

REPERCUSIONES DEL 'CASO VILLAREJO'

BBVA, González y Cano serán juzgados por cohecho

A BBVA le ha estallado el caso Villarejo en plena opa sobre Sabadell. El juez de la Audiencia Nacional, Manuel García Castellón, ha decidido llevar a juicio a los ejecutivos del banco Francisco González, Ángel Cano y Antonio Béjar y a la propia entidad por cohecho y revelación de secretos en la contratación del excomisario José Manuel Villarejo. **P13 a 15**

Al banco se le acusa de fallar en los mecanismos de control y prevención de delitos



Francisco González, expresidente de BBVA.



Ángel Cano, ex consejero delegado de BBVA.

LOS QUE VAN A JUICIO

Francisco González Rodríguez
Ángel Cano Fernández
Antonio Béjar González
Joaquín Gortari Díez
Eduardo Arbizu Lostao
José Manuel Villarejo Pérez
Julio Corrochano Peña
Antonio Bonilla Martínez
Eduardo Ortega Martín
José Manuel García Crespo
Óscar Santos Touche
Rafael Redondo Rodríguez
BBVA



RICHARD GNODDE
Consejero delegado de Goldman Sachs International

"No tiene ningún sentido hacer fusiones entre bancos europeos" **P16**



CASAS Y ESTILO
Viviendas de lujo en Menorca



TOM BURNS

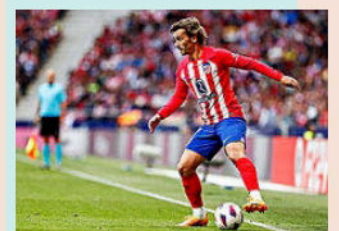
Elecciones el día de San Fermín **P25**

ALIMENTACIÓN

Investindustrial negocia comprar Helados Alacant **P8**

FRANCIA

Gabriel Attal puede salvar a Macron **P26-27**



DEPORTE

El patrocinio saudí del Atlético de Madrid **P42**

Fondos accionistas de BBVA podrían salir del banco

La decisión judicial se produce en plena opa sobre Sabadell

Santander y los 'family offices' disparan la inversión en hoteles
CriteríaCaixa estudia invertir en la salida a Bolsa de Europastry

La compraventa alcanza 1.500 millones hasta junio, un 30% más **P3/LA LLAVE**

P2 y 5

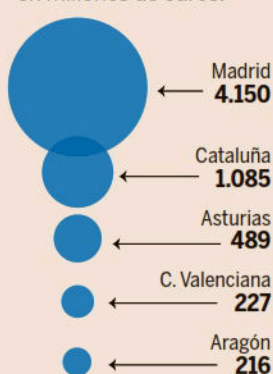
El laberinto de Naturgy: de Pimpinela al primo de Zumosol

P6

La inversión extranjera en España se desploma un 33% hasta marzo

PRINCIPALES DESTINOS

Inversión foránea en 2024, en millones de euros.



La inversión extranjera sigue cayendo en España. Si en 2023 descendió un 18,5%, en el primer trimestre de este año la caída supera el 33%. De los 6.678 millones que los extranjeros invirtieron en España, la mayor parte fue a parar a Madrid, con 4.150 millones, mientras que a Cataluña llegaron 1.085 millones. **P22**

Los extranjeros invirtieron 6.678 millones en el primer trimestre de este año

ENCUENTRO BARCELONA 2030 INNOVADORA



"Hay que conectar a las 'start up' con la economía productiva"

Roger Torrent dice que "Barcelona es la ciudad del sur de Europa preferida para crear start up"

Roger Torrent, conseller de Empresa y Trabajo de la Generalitat, ayer en el Encuentro organizado por EXPANSIÓN. **P28 a 31**

Editorial

España se desvía de los compromisos con la UE

El día siguiente a que la Comisión Europea reclamase al Gobierno acelerar el cumplimiento de las reformas pendientes para recibir las nuevas entregas de fondos europeos, el Congreso de los Diputados aprobó la modificación del subsidio de desempleo, promovida por Yolanda Díaz, que contradice la línea marcada por Bruselas. El Plan de Recuperación presentado por nuestro país al Ejecutivo comunitario fijaba como uno de los hitos que se incentivará la búsqueda efectiva de empleo por parte de los desempleados acotando las causas permitidas para rechazar una oferta de trabajo y recortando la cuantía del subsidio. Estos principios guiaron la propuesta elaborada por el Ministerio de Economía bajo la batuta de la exvicepresidenta Nadia Calviño, que causó un enfrentamiento abierto con Díaz debido a la oposición de la líder de Sumar, quien terminó imponiendo también en este ámbito su criterio a la parte socialista de la coalición. La reforma fue revisada para incrementar el importe de la ayuda y dar un mayor margen a los desempleados para desatender un empleo. Sólo el voto en contra de Podemos, a raíz de la ruptura personal de Irene Montero con Díaz, hizo fracasar la propuesta en el Congreso de los Diputados a comienzos de enero. Seis meses después, y tras conseguir el aval de los sindicatos orillando a la patronal, la propuesta reformulada por Trabajo en sentido contrario al acordado con la UE ha recibido luz verde parlamentaria, si bien al precio de tramitarla como proyecto de ley para que los grupos puedan incorporar enmiendas. Sería ilusorio confiar en que los aliados políticos de PSOE y Sumar, que les reclaman seguir elevando el gasto público pese a estar en máximos, vayan a proponer modificaciones para ajustarse al criterio marcado por las autoridades europeas. El problema es que llueve sobre mojado. Bruselas anunció la semana pasada que retendrá una parte del cuarto desembolso de los fondos de recuperación para España por la falta de avances en el plan para facilitar la digitalización de las pymes financiado con recursos comunitarios. Y ayer mismo recordó que está pendiente la prometida simplificación del sistema tributario, así como el ajuste del coste desbocado de las pensiones, además de reclamar más medidas para garantizar el ajuste del déficit público. Sin embargo, la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, respondió anunciando la prórroga por seis meses más de la rebaja del IVA de los alimentos frescos, que tendrá un coste presupuestario de 1.000 millones de euros. Sin permiso de Bruselas, el enfrentamiento está servido.

Atropello al Senado por el veto al gasto público

La vía elegida por el PSOE y sus aliados parlamentarios para tratar de arrebatarse al Senado el poder de vetar los objetivos de estabilidad presupuestaria anticipa otro choque institucional entre las dos cámaras del Parlamento similar al que provocó la Ley de Amnistía para los líderes del *procés*. La letrada de la Comisión de Igualdad del Congreso de los Diputados ha emitido un informe alertando de la posible inconstitucionalidad de modificar mediante una enmienda a la Ley de Paridad, que está actualmente en tramitación, una competencia reservada para el Senado en la Ley de Estabilidad Presupuestaria. Esta reforma se incorporó a la normativa española como parte de los compromisos asumidos con las autoridades europeas para recibir asistencia financiera de Bruselas durante la crisis de 2012, que evitó a nuestro país tener que solicitar un rescate como hicieron Grecia, Portugal y Chipre. Fue la forma escogida por el Gobierno entonces dirigido por Mariano Rajoy de ofrecer garantías adicionales a la reforma del artículo 135 de la Constitución de que nuestro país no se desviaría de las metas fiscales pactadas con el Ejecutivo comunitario. Recurrir de nuevo a la artimaña jurídica de modificar una ley importante con una enmienda a otra norma que no tiene relación alguna, como es el caso de la Ley de Paridad, no sólo presenta visos de ilegalidad –el Tribunal Constitucional ha reprendido al Gobierno por ello–, sino que supone otro desaire a las peticiones de la UE para embridar el despilfarro.

La Llave

Los hoteles, activo refugio para el inversor

En plena resaca inversora, los hoteles se alzan como el activo estrella del sector inmobiliario. Tras un 2023 excepcional, animado por el interés de los fondos soberanos, los hoteles vuelven a brillar como refugio del capital en la primera mitad de 2024. La fiebre turística, que ha llevado los precios en España a niveles récord, ha servido de acicate para que las grandes fortunas, los *family offices* y la banca de inversión redoblen la apuesta por los hoteles, compensando la caída de la inversión institucional. De acuerdo con los datos de Savills, en los seis primeros meses del año la inversión hotelera en España alcanzó 1.500 millones, un 30% más que en el mismo periodo del año anterior. Para el conjunto de 2024 la consultora estima una inversión de en torno a 3.000 millones. Es importante señalar, además, que esta cifra no incluye operaciones corporativas. El pasado año la inversión alcanzó los 4.200 millones, pero esta cifra recoge la compra por parte del fondo de Singapur GIC del 35% de HIP, la mayor plataforma hotelera de España y una de las principales del sur de Europa. El protagonismo del inversor privado responde a la capacidad de cerrar operaciones sin necesidad de apalancarse. En un entorno de tipos altos y de restricciones a la financiación, los inversores patrimoniales están dispuestos a comprar sin exigir descuentos que

justifiquen el mayor coste de la deuda. Esta tendencia es si cabe más relevante en el mercado hotelero dado que estos activos prácticamente no han aplicado ajustes a la baja pese a la subida de las rentabilidades exigidas. Aunque es difícil mantener el ritmo operativo de los últimos meses, España se perfila como el claro campeón turístico de la próxima década. Un reciente estudio publicado por Deloitte y Google revela que, con 110 millones de llegadas previstas para 2040, España será el destino del mundo más visitado. Esto, junto con la mejora de la planta hotelera, avala la tesis de que la inversión hotelera seguirá insuflando aire al mercado en los próximos años.

La diversificación de CriteríaCaixa

La posible inversión de Critería en Europastry, aprovechando la salida a Bolsa de la empresa catalana de masas congeladas, encaja en la nueva hoja de ruta del *hólding* inversor de la Fundación La Caixa, que la compañía presentó el pasado lunes y que abarca el periodo 2025-2030. Una de las patas del plan estratégico de Critería es la potenciación de la denominada cartera de diversificación, que agrupa actualmente a unas ochenta empresas cotizadas. Su pe-

so sobre el valor bruto de los activos totales del *hólding* es actualmente del 13%, pero el objetivo que se ha marcado la compañía dirigida por Ángel Simón es que represente el 25% en 2030, es decir casi el doble que ahora. Critería no se plantea ampliar su cartera de cotizadas sino, al contrario, reducirla, invirtiendo en menos compañías, pero con mayores volúmenes. “Vamos a desinvertir para entrar en empresas con potencial de crecimiento”, dijo Simón. En el área de diversificación del *hólding* figura ya Puig, la última empresa que ha salido a Bolsa en España. A semejanza de esta operación, Critería estudia ahora invertir en Europastry en el proceso de colocación bursátil de la compañía, que debutará en el parqué antes de mediados de julio. Como Puig, aunque con un tamaño inferior, se trata también de una empresa catalana mayoritariamente familiar con una estrategia ambiciosa de crecimiento. Para Critería la entrada en Europastry supondría también el desembarco en un nuevo sector.

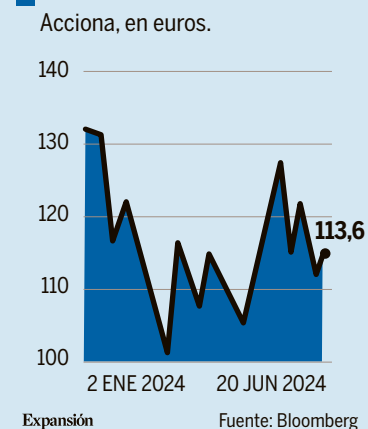
Sutskever crea una empresa de IA

El pasado noviembre OpenAI, creadora de ChatGPT, vivió una crisis relámpago cuando el consejo despidió al CEO Sam Altman y al presidente Greg Brockman, ambos cofundadores. Al poco, volvieron a sus puestos, tras anunciar la mayoría de la plantilla que abandonaría el grupo si no se restituía a Altman. Según algunos, la crisis partió de la batalla soterrada entre Altman y el consejero y científico jefe Ilya Sutskever, también fundador. Sutskever se alineó con el grupo de consejeros alarmados de que la IA vaya demasiado rápida, en tanto que Altman es partidario de acelerar para no perder la ventaja competitiva de OpenAI, inclinándose además hacia la rentabilidad a corto plazo. Ilya Sutskever dejó OpenAI hace un mes y acaba de lanzar Safe Superintelligence (SSI) con Daniel Levy, antiguo empleado de OpenAI, y Daniel Gross, inversor y empresario de IA, que fue socio de la incubadora Y Combinator, que en su día dirigió Altman. SSI tendrá sedes en Palo Alto y Tel Aviv y su objetivo es desarrollar una superinteligencia segura. La compañía quiere recuperar el espíritu inicial de OpenAI cuando se fundó en 2015 como organización sin ánimo de lucro focalizada en el desarrollo de una IA beneficiosa para la humanidad. Sutskever es uno de los investigadores de IA más respetados del mundo, por lo que su movimiento tiene máximo interés. Previamente, otros empleados de OpenAI abandonaron la compañía para crear otros proyectos de IA, entre ellos Anthropic.

Acciona acelera sus planes de movilidad

En 2023, Acciona tuvo ingresos de 17.021 millones (+52%), ebitda de 1.981 millones (-4%) y beneficio atribuido de 541 millones (+23%), cerrando con deuda neta de 6.551 millones y apalancamiento financiero de 3,3 veces. Por negocios, el 64% del ebitda fue contribuido por generación eléctrica renovable, donde Acciona –a través de Acciona Energía, participada al 83,6%– tiene 13.523 MW de capacidad instalada. Por su parte, infraestructuras, cuya cartera suma 34.000 millones, aportó el 27% del ebitda, Nordex el 6% y otras actividades el 3%. En las últimas décadas, Acciona ha evolucionado desde una empresa constructora hasta un proveedor de energía y movilidad sostenible. En la junta de accionistas celebrada ayer, el presidente del grupo, José Manuel Entrecanales, recordó que en los veinte años de su presidencia el grupo ha pasado de 22.000 a 64.000 empleados en 40 países. Entrecanales dijo que Acciona mantendrá el ritmo inversor este año, añadiendo 1.700 MW de capacidad instalada, que

> EN BOLSA



supone el 12% de la existente. También se refirió a la estrategia de movilidad eléctrica a través del mini vehículo Silence, fabricado en Barcelona y del que Acciona vendió 9.178 unidades en 2023. La distribución a gran escala del Silence se iniciará el 8 de julio en España y en el resto de la UE a través de la red de Nissan. Acciona capitaliza 6.200 millones de euros, y la cotización ha caído un 30% en los últimos doce meses.

EMPRESAS

Las grandes fortunas y Santander disparan un 30% la inversión hotelera

HASTA 1.500 MILLONES/ El volumen de compraventa de activos hoteleros en España alcanza los 1.500 millones en España en la primera mitad del año, un 20% por encima de la media de los últimos siete años.

Rebeca Arroyo, Madrid

El turismo en España vuela alto dando alas a la inversión hotelera que, lejos de resentirse ante los altos tipos de interés, sigue al rojo vivo y marca distancia frente a un mercado inmobiliario a medio gas. Entidades como Santander o como Bankinter, a través de su Socimi Atom, han sido activas en los primeros meses del año, aunque el protagonismo, sin duda, vuelve a recaer en grandes fortunas y *family offices*, que buscan una fórmula para lograr rentas a largo plazo en hoteles gestionados por operadores especializados y grandes cadenas.

En el ecuador del año se han cerrado ya compraventas de hoteles por un volumen total de casi 1.500 millones, lo que representa un incremento del 30% frente al mismo periodo del año anterior y un 20% por encima de la media de los últimos siete años, según los datos del informe *Hot Trends: Mercado Hotelero en España* elaborado por Savills. Una cifra que, además, no se ve impactada por operaciones corporativas, algo que sí ha ocurrido en años anteriores.

Por destinos, durante el primer semestre de 2024, Barcelona supuso el 21% del total de la inversión, seguido de Baleares (17%), Canarias (15%), Costa del Sol (14%) y Madrid (9%).

Operaciones

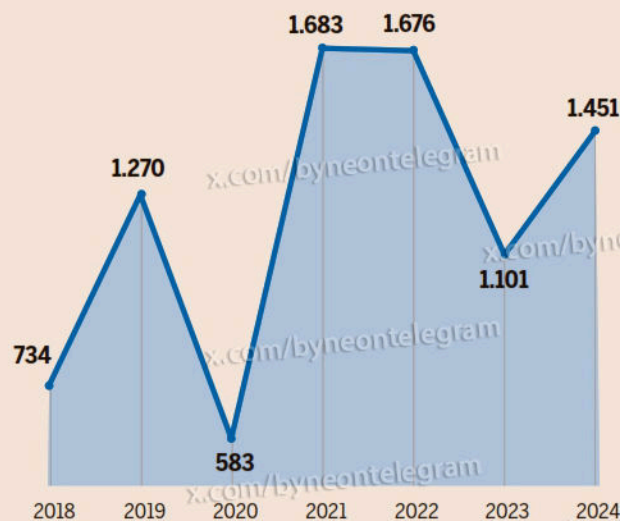
Entre las principales operaciones incluidas en los seis primeros meses destaca la protagonizada por Santander, que compró a través del vehículo de inversión Moon GC&P Investments un 38% de tres hoteles de lujo de Meliá por 300 millones de euros. Dos de estos hoteles, el Gran Meliá Palacio de Isora (Tenerife) y el Meliá Cala Galdana (Menorca), están ubicados en España.

Atom, el vehículo de inversión de Bankinter y sus clientes de banca privada gestionado y participado por GMA, ha reforzado su cartera este año con la compra del Hotel Miramar, que pasará a estar operado por Hyatt, y el Gran Hotel La Florida, cuya operación recaerá en Sunset. Ambos hoteles se localizan en

EVOLUCIÓN DEL MERCADO TRANSACCIONAL HOTELERO

> Inversión

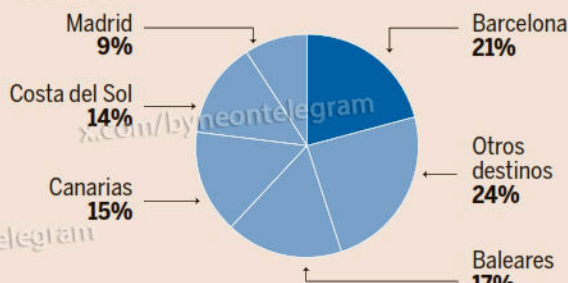
Datos del primer semestre, en millones de euros.



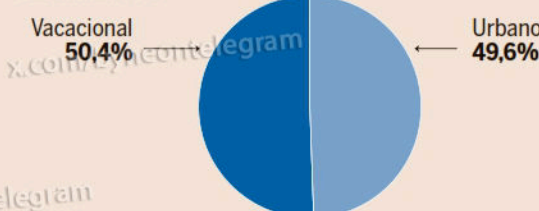
Expansión

> Volumen de inversión

DESTINO



SEGMENTO



Fuente: Savills

INVENTARIO

En España hay 16.667 hoteles con 891.351 habitaciones. Es un **sector muy atomizado** en el que los 22 grandes operadores representan un 30% del total. La mayor parte del inventario (70%) son hoteles de cuatro y tres estrellas.

El 'boom' del turismo y la buena evolución del negocio evita la venta de hoteles a descuentos

Barcelona y la transacción ha rondado los 50 millones.

También los inversores privados ha aprovechado el momento para hacerse con hoteles bien ubicados. Es el caso del empresario valenciano Felipe Peraire, exdueño de Baldocer, que ha comprado a ASG el hotel Palacio Solecio de Málaga por 51 millones. ASG también vendió este año el hotel Hampton by Hilton Barcelona Fira Gran Vía, en la ciudad condal, por una cifra similar.

A manos de un *family office* han pasado también el Beach Club Hotel Portinatx de Ibiza,



Imagen del hotel Meliá Palacio de Isora (Tenerife).

que la cadena hotelera balear BG vendió por 60 millones de euro, o el OD Barcelona, antes en manos de la sociedad liderada por Marc Rahola.

Al margen de las entidades financieras y las grandes fortunas entre los inversores figuran también cadenas hoteleras como Grupotel, que compró a la familia Salazar Gordon el hotel Mayorazgo, ubicado en la Gran Vía de Madrid. El precio no ha trascendido pero el activo estaba valorado en unos 60 millones. El grupo cántabro Fagra se hizo el hotel Occidental Castellana Norte, ubicado en la zona de

negocios de Madrid y en manos hasta entonces de la francesa Covivio, y Meridia compró el hotel Presidente en Ibiza al que destinará 70 millones, incluyendo la reforma.

Juan Garnica, director ejecutivo de Hoteles en Savills, explica a EXPANSIÓN que el inversor institucional ha ralentizado el ritmo al ser más sensible a las subidas de los tipos de interés. "Estos inversores han subido sus requisitos de retorno pero no se ha producido un ajuste del precio de los activos", añade.

Garnica explica que el crecimiento de la rentabilidad

es mayor al de la inflación y compensa incluso la subida de costes de tipos. "Las inversiones de hoy, aunque no veamos ajustes de precios, se van a beneficiar en el futuro del crecimiento de la industria. Cuando los tipos bajen este efecto será todavía mayor", aclara.

En este sentido, después de un 2023 récord en turistas internacionales y el crecimiento a doble dígito experimentado hasta abril de 2024 en visitantes y pernoctaciones, las perspectivas para el verano son buenas con la previsión de superar los datos del año anterior en ingresos, ocupaciones y tarifas.

Previsión

Para el conjunto del año Garnica estima una inversión de 3.000 millones en compra de hoteles, sin operaciones corporativas de por medio. Solo en 2023 se cerraron operaciones por 4.200 millones. Un volumen influido, en parte, por la compra en octubre por parte del fondo de Singapur de un 35% de Hotel Investment Partners (HIP), el mayor propietario de hoteles en España y uno de los principales del sur de Europa.

"El hotelero se ha consolidado como un activo de referencia. En 2023 ya fue el segmento más importante del inmobiliario y este año seguirá

Más reformas, pero menos proyectos

El informe de Savills revela, además, un crecimiento del inventario muy moderado dadas las dificultades que implican para los nuevos proyectos los altos tipos de interés y los elevados costes de construcción. Por contra, los propietarios se están volcando en la reforma y el reposicionamiento de su cartera de activos. El pasado año se reformaron 17.270 unidades alojativas, frente a las 5.024 nuevas unidades incorporadas ese año. Aunque la oferta hotelera en España se ha especializado tradicionalmente en las tres y cuatro estrellas (70% del total), los hoteles de cinco estrellas tienen cada vez más peso (8%). "Por cada nueva habitación que se incorpora al parque se renuevan al menos tres. Esta inversión en mejorar la planta hotelera contribuye a un turismo sostenible que se basa en la calidad de la oferta y del turista", avanza Juan Garnica.

El inventario en España incluye 16.667 hoteles y 891.351 habitaciones, un 0,85% más frente a 2019, antes del estallido de la pandemia. Se trata de un sector muy fragmentado en el que los 22 principales operadores representan tan solo un 30% del total del parque. Las marcas internacionales tienen un peso del 12% sobre el total del inventario. Al margen del modelo del hotelero independiente (28%), el resto de la planta hotelera se reparte entre un 41% en propiedad, un 17% en alquiler, un 10% en gestión y un 4% en franquicia.

siendo el activo estrella porque los hoteles se perciben como inversión refugio".

Para Garnica el inversor institucional volverá de forma gradual al sector al comprobar que "con unos contratos con mayor exposición al riesgo de negocio, se puede compensar los mayores costes financieros". "La bajada de tipos de interés, aunque no va ser tan brusca como se estimaba, va a ocasionar también la vuelta de este inversor hacia el último trimestre del año y, sobre todo, en 2025", añade el experto.

Masorange refinancia 3.100 millones y logra abaratar el coste de su deuda

ALARGA LOS PLAZOS/ Con las nuevas condiciones, el grupo bajará el coste medio de la deuda del 5,8% al 5,6% y también alarga los plazos de vencimiento desde 3,6 años a una vida media de 4,3 años.

Ignacio del Castillo/Pepe Bravo. Madrid

El grupo Masorange, resultante de la fusión de Orange y MásMóvil, ha conseguido cerrar la refinanciación de una parte importante de su deuda corporativa, consignada por el grupo resultante de la integración para acometer el proceso de fusión y pagar un megadividendo asimétrico a los accionistas de las dos partes.

Masorange llevaba trabajando en esta refinanciación desde finales del pasado abril, y su cierre va a permitir al grupo bajar los tipos de interés y alargar los plazos de vencimiento del conjunto de la deuda. Así, tras esta operación, el coste medio de la deuda del grupo bajará desde el 5,8% al 5,6%. Igualmente, la vida media de la deuda pasa de situarse en 3,6 años a hacerlo en 4,3 años.

La operación planteada por el grupo en abril consistía en refinanciar en total 3.350 millones de euros de dos tramos Term Loan B1 (de 2.200 millones) y Term Loan B2 (de 1.150 millones). Al final, la cantidad refinanciada ha sido un poco inferior, puesto que la operación total se eleva a 3.100 millones de euros.

De esta forma, se refinancia por completo el tramo Term Loan B1 por valor de 2.200 millones, que desaparece. Y en cuanto al tramo Term Loan B2, que tenía un importe de 1.150 millones, éste se re-



Tras la operación, la deuda neta total del grupo se eleva ligeramente y llega a 14.133 millones

La deuda vence sobre todo en 2027, con 5.431 millones y en 2031, con 3.995 millones

La deuda sobre ebitda del grupo de telecomunicaciones se sitúa en un ratio de 4,7 veces

Meinrad Spenger, consejero delegado de Masorange.

el B2 lo está a euribor + 3,75%, y se han sustituido mayoritariamente por el B3, cuya referencia es euribor+3,5%. El resto de la deuda permanece sin cambios.

17 millones de comisiones En el capítulo de costes de la transacción y gastos generales, el grupo se ha apuntado 17 millones de euros, fundamentalmente por las comisiones de los bancos.

Tras esta operación, la deuda neta total se incrementa ligeramente, pasando de los 14.116 millones anteriores a los 14.133 millones posterior-

res, debido exclusivamente al impacto de las comisiones de 17 millones de euros que se han cobrado por la refinanciación. De esta forma, la ratio de deuda sobre ebitda se sitúa en 4,7 veces.

Con esta operación el nuevo calendario de vencimientos se aligera considerablemente en el ejercicio 2027, el año que acumulaba los mayores vencimientos, a costa de elevarse para 2031. Así, en 2024 vencen 218 millones de euros, que pasan a 548 millones en 2025, a 765 millones en 2026 y de ahí se pega un gran salto para situarse en 5.431 millones en 2027. A partir de ahí, en 2028 sólo vencen 8 millones, que se elevan a 1.057 millones en 2029; vuelve a situarse en 4 millones en 2030 y alcanza otro repecho significativo en 2031, con 3.995 millones.

Dividendo asimétrico

La elevada deuda con la que nace Masorange procede, principalmente, de tres procesos. El primero es la compra de MásMóvil por parte de los fondos KKR, Providence y Cinven. El segundo acontecimiento es la adquisición, una vez que MásMóvil ya estaba en manos de los tres fondos aglosajones, del grupo Euskaltel, que se formalizó mediante una opa con un coste máximo de 2.000 millones.

Eso provocó que la deuda

KPMG será el auditor de Masorange

La empresa de servicios profesionales KPMG Auditores ha sido nombrada por la junta de Masorange como su nuevo auditor de cuentas para los ejercicios 2024, 2025 y 2026. La nueva compañía de *telecos*, fruto de la *joint venture* entre MásMóvil y Orange, realizó un proceso de contratación de su auditor en el que participaron los auditores de las dos compañías: KPMG como revisor de las cuentas de MásMóvil y Deloitte como auditor de Orange en España. Tras el proceso de selección, KPMG ha resultado elegida. Se da la circunstancia de que el *hólding* francés Orange está coauditado por KPMG y por Deloitte. Con esta decisión, KPMG refuerza su posición como firma de auditoría de grandes grupos españoles, siendo por quinto año consecutivo la firma líder en el Ibex-35, revisando las cuentas de Acciona, Iberdrola, Mapfre, Aena, Naturgy, Banco Sabadell, Endesa, IAG, Acciona Energía, Rovi y Unicaja.

de MásMóvil se elevase a 6.541 millones de euros a finales de 2023, en el momento de acudir a la fusión. Y a esa cifra hay que sumarle otra cantidad similar como dividendo asimétrico tras la fusión por el que los accionistas de MásMóvil recibieron 1.660 millones, mientras que Orange obtuvo 4.400 millones de euros.

Los sindicatos convocan paros en Vodafone en protesta por el ERE

Ignacio del Castillo. Madrid

Los sindicatos de Vodafone España (UGT, CCOO y STC) han convocado una serie de seis jornadas de paros parciales -de 10 a 12 de la mañana- para los días 2, 3, 4, 10, 16 y 17 de julio, en protesta por la presentación de un ERE que afecta a 1.198 empleados, el 37% de la plantilla de la compañía española. Además, también han convocado dos jornadas de huelga completa, durante todo el día, para el 9 y el 11 de julio. La compañía y los sindicatos constituyeron

la mesa negociadora para el ERE el pasado martes 20 y tienen prevista la última reunión para el 17 de julio.

El consejero delegado del grupo, José Miguel García, señaló ayer, durante su intervención en el Summit de la patronal tecnológica DigitalES, que tiene "plena confian-

El CEO de Vodafone apuesta por crecer en el mercado mayorista como ha hecho con PTV

za en que se va a llegar a un acuerdo satisfactorio para las dos partes". García también señaló que Vodafone ha experimentado en los últimos años "una erosión y un declive importante de su negocio".

Igualmente, el CEO del grupo señaló que entre los nichos de crecimiento figura como uno de los más importantes el negocio mayorista, de alquiler de sus redes. Para García, el mayorista "es un área muy interesante en la que no tenemos presencia" frente a Telefónica y Maso-

range, que son competidores "muy activos".

Vodafone ha iniciado el camino de vuelta al mercado mayorista del que estaba ausente por la estrategia marcada por la multinacional, al obtener un contrato para prestar el servicio móvil al grupo de *telecos* andaluz Procono, que usa la marca PTV Telecom. El acuerdo, como adelantó EXPANSIÓN el pasado 19 de junio, permitirá incorporar a la red de Vodafone, a partir del mes de septiembre, el consumo de los cerca de



José Miguel García, consejero delegado de Vodafone España.

350.000 clientes de telefonía móvil de PTV, arrebatándoselos a Masorange, que es el proveedor actual. Igualmente, García señaló como estratégica la apuesta del grupo

por compartir redes con otros operadores. "Ese es el camino, buscar alianzas estratégicas de forma inteligente para beneficiar tu modelo de negocio".

CriteriaCaixa estudia invertir en la salida a Bolsa de Europastry

PARA AMPLIAR SU CARTERA DE COTIZADAS/ El hóliding de La Caixa analiza tomar una participación en el capital del fabricante de masas congeladas en el marco de su proceso de colocación bursátil.

J. Orihuel/P. Bravo.

Barcelona/Madrid

Como hizo el pasado mes de abril con su entrada en Puig, grupo de perfumería, moda y cosmética del que tomó el 3,05% del capital en su salida a Bolsa, CriteriaCaixa está estudiando ahora la opción de invertir en Europastry, en el marco del proceso de colocación bursátil del fabricante de masas congeladas para panadería y bollería.

Fuentes de Criteria admitieron ayer que el hóliding inversor de la Fundación La Caixa está analizando la posibilidad de ampliar y diversificar su cartera de cotizadas con la suscripción y/o adquisición de títulos de la compañía catalana a través de la oferta pública de nuevas acciones (OPS) y de la oferta pública de venta (OPV) comunicadas el pasado martes a la CNMV por Europastry y dirigidas exclusivamente a inversores cualificados.

Como adelantó EXPANSIÓN el pasado 9 de mayo, el volumen de la OPS es de 225 millones de euros, mientras que el tamaño de la OPV no está definido. Venderán títulos de la empresa el fondo de capital riesgo MCH, que controla ahora el 21% de Europastry; la familia Gallés, fundadora del negocio, que tiene el 76%, y el primer ejecutivo, Jordi Morral, que posee el 3%. La intención de los fundadores es mantener una parti-



Europastry debutará en Bolsa el próximo mes de julio.

cipación mayoritaria que, como mínimo, sería del 60%.

Fuentes de CriteriaCaixa recalcaron que la decisión sobre la hipotética inversión en Europastry todavía no está tomada y recordaron que la cúpula ejecutiva del hóliding inversor dirigido por Ángel Simón estudia “decenas de operaciones”.

En cualquier caso –añadieron–, esta inversión no sería tan relevante como la realizada en Puig, donde la compañía que preside Isidro Fainé

CriteriaCaixa ya invirtió 425 millones en la OPV de Puig, el grupo familiar de belleza y moda

desembolsó 425 millones de euros para convertirse en uno de los principales inversores institucionales del grupo propietario de marcas como Carolina Herrera o Paco Rabanne y donde la familia Puig es el socio mayoritario.

Las mismas fuentes explicaron que, en caso de que salga adelante la entrada en Europastry, no está previsto que CriteriaCaixa se convierta en un inversor ancla.

La empresa presidida por Jordi Gallés debutará en el parqué, previsiblemente, el próximo 11 de julio con una valoración aproximada de 2.000 millones de euros y realizará el tradicional toque de campana en la Bolsa de Barcelona. Gallés explicó el pasado martes que la salida al par-

Desinversión en Saba

Fuentes de Criteria confirmaron que el hóliding ha reanudado las negociaciones que entabló en 2023 con el grupo belga Interparking para vender la empresa de aparcamientos Saba. CriteriaCaixa prefiere traspasarla a un grupo industrial antes que abrir un proceso competitivo entre potenciales inversores. La intención del hóliding es conservar una participación minoritaria en Saba, que negocia con la banca extender hasta finales de 2025 el plazo de amortización de un crédito de 465 millones.

qué es “la forma natural de financiar y acelerar” la estrategia de crecimiento y dijo que la operación permitirá reducir su endeudamiento.

La empresa facturó 1.347 millones de euros en 2023 y obtuvo un ebitda de 205 millones. En el primer trimestre de este año, sus ventas netas fueron de 325 millones y el ebitda ajustado se situó en 47 millones. En el conjunto del año, prevé crecer un 10%.

La Llave / Página 2

Iberdrola pagará en julio otros 0,348 euros de dividendo

Miguel Á. Patiño. Madrid

Iberdrola distribuirá entre sus accionistas, como mínimo, 0,348 euros por acción en concepto de dividendo complementario con cargo a los resultados de 2023, de acuerdo con los términos de la nueva edición del sistema de dividendo opcional Iberdrola Retribución Flexible comunicada ayer por la compañía energética a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La compañía presidida por Ignacio Galán ha explicado que este importe se suma a los 0,202 euros brutos por acción ya abonados el pasado mes de enero como dividendo a cuenta. Así, la retribución total al accionista con cargo a 2023 se sitúa en 0,55 euros brutos por acción, un 10,8% más que en el año anterior, tal como se aprobó en la pasada junta.

Además, los inversores han recibido 0,005 euros por acción por el dividendo de invulneración, ya que el quórum de la pasada asamblea general de accionistas alcanzó el 70%.

Iberdrola ha detallado que sigue cumpliendo su compromiso de incrementar el dividendo en línea con la evolución de sus resultados, con el objetivo de llegar a una horquilla de entre 0,61 y 0,66 euros por acción en 2026, fijando un suelo en 0,55 euros para el periodo 2024-2026, según el *Capital Markets Day* celebrado el pasado 21 de marzo.

En esta edición, aprobada ayer por el consejo de administración, los accionistas dispondrán de tres opciones: cobrar en efectivo el importe correspondiente al dividendo complementario; vender sus derechos en el mercado; u obtener nuevas acciones liberadas de la compañía de forma gratuita.

Iberdrola ha destacado que estas tres opciones no son excluyentes, de manera que el accionista puede elegir una de las alternativas o combinarlas.

A partir del día 2 de julio

Según el calendario del dividendo complementario, algunas fechas claves serán el próximo 2 de julio, cuando se procederá a la comunicación del número de derechos.

El día siguiente, el 3 de julio, se publicará el anuncio del aumento de capital. El 29 de julio se procederá al pago del dividendo complementario.

Oracle invertirá más de 900 millones en España

Javier G. Fernández. Madrid

La tecnológica estadounidense Oracle tiene previsto abrir una nueva región *cloud* en España en los próximos meses para lo que invertirá más de 1.000 millones de dólares (alrededor de 930 millones de euros) durante los próximos diez años, según anunció ayer el director de Oracle España, Albert Triola.

El nuevo centro de datos estará ubicado en Madrid y será el tercero que abre Oracle desde que en 2022 inaugurara su primera región en el país, dedicada a la nube pública. Como en las ocasiones anteriores, la compañía ha

elegido a Telefónica para que se encargue del *hosting* de la nueva infraestructura. En total, la tecnológica cuenta con casi medio centenar de estas instalaciones repartidas por el mundo.

Oracle ha dado el paso de ampliar sus capacidades en España, explican desde la multinacional, para satisfacer el rápido crecimiento en la demanda de sus servicios de inteligencia artificial y *cloud*.

“La demanda es mucho mayor que nuestra capacidad actual en España y tenemos necesidad de abrir una tercera región”, ha señalado Triola durante la presentación.

La nueva infraestructura ayudará a las organizaciones del sector público y privado a migrar todo tipo de cargas de trabajo a la nube de Oracle, entre cuyos clientes figuran Banco Sabadell, Naturgy, Seur o la Junta de Andalucía.

Más inversiones

La de Oracle es la última gran inversión anunciada por un grupo tecnológico estadouni-

Oracle destinará este dinero a abrir una nueva región ‘cloud’ en España, la tercera en el país

dense en 2024. Hace apenas un mes, Amazon Web Services (AWS) reveló una megainversión de 15.700 millones de euros, la mayor de una multinacional extranjera en la historia, en los tres centros de datos que tiene en Aragón.

En febrero, fue el gigante Microsoft el que manifestó su intención de invertir casi 2.000 millones de euros entre 2024 y 2025 en dos nuevos

AWS, Microsoft y Google invertirán 21.000 millones para expandir su infraestructura

centros de datos en Madrid y Aragón. En total, los compromisos anunciados por los principales proveedores de *cloud*, entre los que también se encuentra Google, superan los 21.000 millones de euros en España.

La irrupción de la inteligencia artificial generativa, que ha disparado los requerimientos computacionales en la nube y la demanda de servicios de inteligencia artificial por parte de las organizaciones, ha empujado a estas empresas a acometer inversiones para expandir la capacidad de sus centros de datos y actualizarlos.

REORDENACION ACCIONARIAL/ TRAS LA RUPTURA DE LA NEGOCIACIÓN DE TAQA Y CRITERIA PARA UNA OPA A NATURGY SE ABREN VARIOS ESCENARIOS, TODOS COMPLEJOS. LA SOLUCIÓN NO ES FÁCIL.

El laberinto de Naturgy: de Pimpinela al primo de Zumosol

ANÁLISIS por Miguel Á. Patiño

La ruptura de la negociación de Critería –el holding de La Caixa– y Taqa, la energética de Emiratos Árabes, para el control conjunto de Naturgy, tras una opa que hubiera facilitado la salida a GIP y CVC, deja a Naturgy en una encrucijada accionarial. Es el peor laberinto societario del sector energético en décadas en España, porque todas las vías tienen pros y contras.

Naturgy siempre ha sido una empresa compleja y su accionariado más. Para entenderlo hay que remontarse a 2009. La empresa, que por entonces se llamaba Gas Natural, era la primera gasista. Decidió comprar Unión Fenosa y así también se convirtió en la tercera eléctrica, haciendo del grupo un caso único, reflejado en su nombre: Gas Natural Fenosa. Era el más largo del sector y tan difícil de gestionar como el negocio: la combinación de servicios de luz y gas.

Por entonces, los mayores accionistas eran La Caixa y Repsol, que dominaban más del 60% de forma conjunta gracias a otra singularidad: sin necesidad de una opa de control por haberse acogido a una excepcionalidad legal.

• Desblindar para blindar

En 2016, el fondo GIP entró con un 20%, adquirido a La Caixa y Repsol. Más allá de la obtención de plusvalías, no se ofreció ninguna una explicación de por qué vendieron a GIP. Un argumento que se barajó era evitar que alguien lograra el control de Gas Natural de forma indirecta, haciéndose con Repsol, algo que ya intentaron años antes Pemex y Sacyr. Paradójicamente, era desblindar la puerta delantera de Gas Natural para blindar la de atrás.

• La espada de Damocles

Lo cierto es que La Caixa y Repsol rompieron un pacto parasocial que les permitía el cómodo control de Gas Natural, dando lugar a partir de ahí a un baile en el capital. Meses más tarde, entró CVC, con otro 20%. Tanto GIP como CVC entraron a 19 euros,

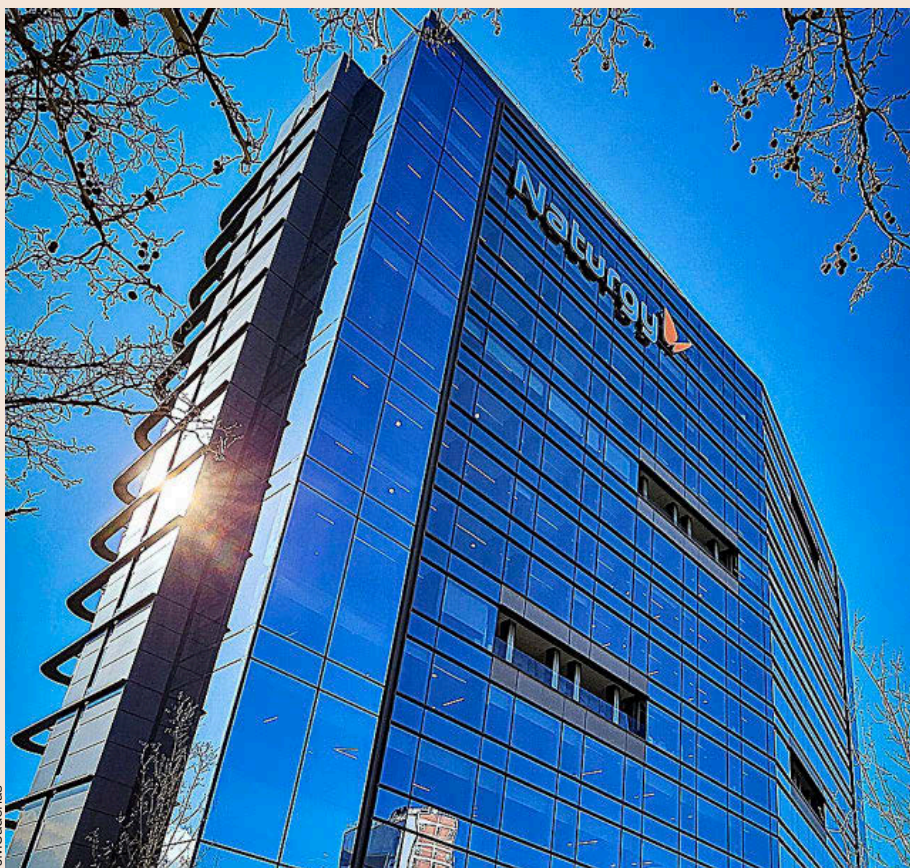


Imagen de la sede de Naturgy, en Madrid.

un precio que ahora es su gran espada de Damocles.

Por debajo, acumulan minusvalías. Ayer, Naturgy cotizaba muy cerca, a 20 euros, tras desinflarse por la no opa de Taqa. El nerviosismo de GIP y CVC, que hace tiempo cumplieron su periodo habitual de rotación de inversiones en Naturgy, crece de forma proporcional a la caída de la acción.

• ‘Síndrome Pimpinela’

Tras la ruptura de Taqa y Critería, y con GIP y CVC nerviosos, se abren varias alternativas, a cada cual más compleja. Una es obvia: que Critería retome la negociación con Taqa, como dos enamorados condenados a entenderse a pesar de desavenencias compulsivas, a modo de síndrome Pimpinela. Cada día que pasa, más difícil resulta, porque habría que renegociar precios, no solo rebajar pretensiones de quien lidera el control.

• El primo de Zumosol

Critería, que ya ha creado sintonía con la Sepi en Telefónica, podría abrir la puerta a incorporar a este holding estatal a Naturgy, para que la protegiera incondicional-

19, PELIGRO

Los fondos GIP y CVC entraron en Naturgy, respectivamente, en 2016 y en 2017. Ambos entraron a 19 euros por acción. Es su **espada de Damocles**. Por debajo, suman minusvalías. Naturgy cotizaba ayer muy cerca, en el entorno de 20 euros.

mente, a modo de primo de Zumosol. Pero eso no permite salir a CVC y GIP, al menos totalmente. Además, si la Sepi compra en el mercado agravaría el problema de escaso *free float* de Naturgy.

• **Por conveniencia** IFM, que tiene el 15% de Naturgy, no ha tenido una buena relación con Critería nunca. Ambos tienen motivos

Volver a negociar con Taqa, otro socio, dar entrada a Sepi o más dividendo, entre las soluciones

para sospechar del otro. Pero si apartaran las diferencias (dividendos, gobierno corporativo...) quizás podrían entenderse. El pasado lunes, Critería dejó entrever la posibilidad de “sentarse” con IFM si su propuesta fuera razonable.

• Taqa y otro ‘Géminis’

Siempre queda la alternativa de volver a la casilla de salida. El *plan Géminis*, de escisión de Naturgy en dos, como ventana de salida de los fondos podría reactivarse. O podría buscarse un novio alternativo a Taqa. Candidatos no faltan. En el mercado se barajan, entre otros, a la petrolera francesa Total.

• Dividendo, el paracetamol

A falta de una solución definitiva, el dividendo es el paracetamol que calma el dolor. Ningún accionista quiere bajarlo.

Francisco Reynés, que en 2018 rebautizó a Gas Natural como Naturgy, deberá volver a reinventar el grupo, con un nuevo plan estratégico más allá de 2025 en el que, sin duda, el mayor dividendo volverá a ser la medicina que rebaja la tensión. De todos.

Qualitas entra en biogás con su fondo de 2.400 millones

M. Á. Patiño. Madrid

La plataforma de energías renovables Qualitas Energy, que gestiona inversiones de grandes patrimonios en España, como Abelló (Torreal), Fluxá (grupo hotelero Iberostar), una rama de la familia Benjumea, la familia Riberas (Gestamp) y Gallardo (grupo Almirall), tiene previsto invertir en biometano en España a través del fondo Qualitas Energy V, uno de los mayores de energías renovables de Europa y el mayor de España, con 2.400 millones de euros.

Este anuncio marca el retorno de Qualitas Energy al mercado español y supondrá, además, la primera inversión de la compañía en biometano en el país.

Los primeros proyectos han iniciado ya las fases previas de tramitación y se espera que entren en operación entre los años 2027 y 2028.

En total, aportarán un volumen de producción de aproximadamente un teravatio hora al año, equivalente al consumo medio anual de gas natural de más de 120.000 hogares, lo que permitirá reducir de manera muy significativa las emisiones de CO₂.

Qualitas Energy también está explorando oportunidades de inversión en biometano en el resto de las geografías en las que está presente.

Nuevo directivo

Para liderar esta nueva línea de negocio, se ha incorporado como director de Gases Renovables Álvaro Pérez, que tiene más de 15 años de experiencia en el sector.

Qualitas Energy, fundada en 2006 y con sede en Madrid, adquirió en 2022 una participación de control en Acorn Bioenergy, una compañía británica especializada en la producción de biometano y dióxido de carbono mediante la que espera convertirse en el principal productor a nivel nacional.

Actualmente, Acorn Bioenergy cuenta con una cartera de 14 plantas, de las cuales dos ya se han comenzado a cons-



Íñigo Olaguibel es primer ejecutivo de Qualitas Energy.

Qualitas Energy gestiona inversiones de patrimonios como Abelló, Fluxá, Riberas y Gallardo

Utilizará recursos de su fondo Qualitas Energy V, el mayor ahora del sector en España

truir. La irrupción de Qualitas en biometano en España agita aun más un mercado en plena ebullición, donde otras grandes energéticas y fondos de inversión están tomando posiciones.

Ayer, Heygaz Biomethane, la plataforma europea de biometano con sede en España, creada por InfraVia Capital Partners, anunció un acuerdo para adquirir al principal productor irlandés de biogás y biometano Ormonde Organics.

Reynés, en Enerclub

Por otra parte, Francisco Reynés, presidente ejecutivo del grupo Naturgy, asumió ayer la presidencia de la asociación Enerclub durante dos años.

Naturgy ha sido hasta ahora el mayor impulsor del biogás en España y el grupo que más proyectos tiene.

InfraVia compra Ormonde

• Las operaciones en biometano se suceden. Además del plan de Qualitas, Heygaz comprará Ormonde Organics.

• Heygaz es la plataforma europea de biometano con sede en España, creada por InfraVia Capital. Ormonde es un productor irlandés.

Acciona se abre a vender más renovables para reducir deuda

C.Morán. Madrid

Acciona, que ayer celebró junta anual de accionistas con la aprobación de un dividendo de 4,85 euros por acción (un 8% más), está dispuesta a replantear el mapa de desinversiones en marcha en el área de energía ante el interés despertado por varios de sus activos dentro y fuera de España.

Así lo manifestó ayer el presidente de la compañía, José Manuel Entrecanales, al asegurar que la empresa se ha replanteado, por ejemplo, la venta de un lote de 300 megavatios (MW) eólicos en España al aparecer nuevas opciones con otros proyectos que han despertado el interés de inversores en todo el mundo. "Será difícil que cerremos alguna de estas operaciones antes del verano", indicó el primer ejecutivo de Acciona, que no aportó más detalles sobre los proyectos que podrían entrar en la lista de desinversiones.

Actualmente, Acciona disfruta de una cartera de 13.500 MW de capacidad renovable instalada globalmente. La compañía quiere desinvertir para, con la caja, reducir deuda y seguir invirtiendo. Este año, la empresa prevé instalar otros 1.700 MW. Además, "si se cumplen los planes, queremos seguir aumentando el dividendo todo los años", remarcó Entrecanales.

En la lista de desinversiones en marcha conocidas, la filial de energías renovables ha contratado a Crédit Agricole como asesor para vender una cartera de activos hidroeléctricos en España, cuyo valor puede alcanzar los 300 millones de euros.

En paralelo, Engie y la empresa hispanolusa Exus forman parte de la lista de interesados para la adquisición de una cartera de 680 MW eólicos y solares que Acciona sacó al mercado a finales de 2023 y que se valora en alrededor de 500 millones de euros. Se trata del *Proyecto Hive*, por el que también se interesó Naturgy y China Three Gorges. Se trata de un proceso que estaba bastante avanzado, pero que ha variado su calendario ante el replanteamiento en el plan de desinversiones.

En España, las tecnologías

renovables, que ya representan más del 60% del mix energético, han sufrido en el primer semestre una alta volatilidad que ha perjudicado a

compañías como Acciona. Entrecanales indicó ayer que es el momento de replantear el actual sistema de formación de precios mayoristas, cuando

las renovables se han convertido en la principal fuente, por encima de las energías fósiles.

La Llave / Página 2



José Manuel Entrecanales, presidente de Acciona, ayer en la junta de accionistas.

Descúbrelo en undiasinaeropuertos.com

aena presenta

UN DÍA SIN AEROPUERTOS

CON BSO DE DAVID BISBAL

TEATRO REAL
CERCA DE TI

GOBIERNO DE ESPAÑA
MINISTERIO DE TRANSPORTES Y MOVILIDAD SOSTENIBLE

aena aeropuertos para ti

Entrecanales: "El dividendo de Acciona seguirá subiendo si cumplimos con el plan previsto"

Investindustrial negocia la compra de Helados Alacant

CONVERSACIONES EN EXCLUSIVA/ El fondo de capital riesgo italiano está cerca de adquirir el heladero de Mercadona, tras su frustrada venta a la firma turca Afendis.

Pepe Bravo. Madrid

El fondo de capital riesgo italiano Investindustrial mantiene conversaciones en exclusiva para la adquisición del histórico fabricante de helados español Grupo Alacant, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

Las negociaciones entre las partes, que podrían concretarse próximamente, tienen lugar después de que se frustrase la adquisición de la compañía por parte del fondo turco Afendis, dueño de Cerealto Foods –la antigua Siro– y que suele actuar en alianza con el hedge fund estadounidense Davidson Kempner (DK), a quien gestiona varias de sus inversiones.

La compra de la compañía por parte de Afendis llegó a ser aprobada por los 250 socios que conforman Grupo Alacant en noviembre de 2023 y por las autoridades españolas de competencia (CNMC) el pasado mes de marzo, si bien la operación estaba sujeta a una revisión exhaustiva (*due diligence*) del negocio de la empresa alicantina y no llegó a concretarse, previsiblemente por aspectos relacionados con el precio.

Orígenes

Grupo Alacant nació en 1972, cuando un grupo de 35 maestros heladeros decidió unirse para crear un gran fabricante de helados, que distribuye sus productos en supermercados, heladerías y pequeños establecimientos independientes.

En España, Grupo Alacant está especializado en la marca blanca. Su principal cliente, de hecho, es Mercadona, que representa alrededor del 60% de la facturación del fabricante alicantino, aunque el grupo también produce y comercializa a través de terceros y distribuidores sus propias marcas y productos.

La empresa, con sede en San Vicente del Raspeig (Alicante), cuenta con cuatro plantas de producción distribuidas por España y emplea a más de 650 personas. Su fac-

Tiene sentido integrar la empresa dentro del grupo de Forno d'Asolo y Sammontana



Grupo Alacant distribuye en supermercados y heladerías.

Gran experiencia en alimentación

P. Bravo. Madrid

Investindustrial es una gestora con especial predilección por el sector alimentario, en el que cuenta en la actualidad con nueve compañías que operan en distintos verticales de toda la cadena productiva del sector, como son ingredientes alimentarios, etiquetado, restauración, supermercados, empaquetado, automatización y helados, postres y pastelería congelada.

Sus nueve grupos en el sector son Amalfi, Eataly, Dispensa Emilia, CSM, Procemsa, Guala Closures, Omnia Technologies,

Ceme y Sammontana.

Entre todas emplean a más de 20.000 personas en la actualidad y suman una facturación agregada en torno a los 8.000 millones de euros.

En España, la firma capitaneada por la familia Bonomi fue el accionista de referencia de la histórica chocolatera valenciana Natra entre 2019 y 2022, ejercicio en el que acordó su venta al fondo británico CapVest con una valoración de más de 500 millones de euros. En el mercado nacional, controla ahora PortAventura, Northius y Virospace.

turación anual alcanza los 225 millones de euros al año, según informó la empresa el pasado noviembre.

En su ejercicio fiscal finalizado en octubre de 2022, el último disponible en el Registro Mercantil, Grupo Alacant consiguió una cifra de negocio de 176 millones de euros, con un ebitda cercano a los nueve millones. Es previsible que la valoración de la empre-

sa se sitúe en la actualidad entre los 100 y los 200 millones de euros, aproximadamente, tras el crecimiento experimentado en el último ejercicio fiscal.

Marcas propias

En el catálogo de productos de Grupo Alacant figuran cremas artesanas, conos, bombones, sándwiches o granizados. Entre sus marcas propias es-

La facturación de Grupo Alacant se sitúa en torno a 225 millones de euros anuales

tán Helados Alacant, Antiu Xixona, 4U Free From, Somosierra y Royné Special Line, aunque el grueso de sus productos se vende bajo la enseña Hacendado, perteneciente a Mercadona.

La operación tiene sentido para un inversor con el perfil de Investindustrial, con gran experiencia en el sector alimentario (ver información adjunta), más si cabe tras la adquisición a BC Partners del grupo Forno D'Asolo (FdA Group) y su posterior fusión con Sammontana, el primer fabricante de helados de Italia, que era propiedad de la familia Bagnoli.

Integración

El grupo resultante de la integración de Sammontana y Forno d'Asolo tiene unos ingresos de alrededor de 1.000 millones de euros anuales, con plantas productivas en Italia, Estados Unidos y Francia, y más de 2.500 empleados. La empresa opera a través de múltiples canales, siendo el proveedor referente de pastelería congelada, postres y helados para la mayoría de los principales bares, restaurantes, hoteles, supermercados y empresas de catering en Italia.

Tendría sentido la incorporación de Grupo Alacant en la sociedad resultante capitaneada por Investindustrial, en el marco de la expansión internacional del grupo italiano, con el objetivo de ganar presencia en España.

La entrada de Investindustrial en Forno d'Asolo y Sammontana, anunciada el pasado mes de febrero, consolidó la presencia del fondo de capital riesgo italiano en sectores relacionados con la alimentación y bebidas, en los que ha invertido en su trayectoria reciente más de 11.500 millones de euros en distintos verticales como ingredientes alimenticios, etiquetado, restauración, supermercados, packaging, automatización y, ahora, en helados, postres y pastelería congelada.

Millenium celebra su junta entre críticas de los minoritarios

Rebeca Arroyo. Madrid

La Socimi hotelera Millenium celebra su junta de accionistas más polémica entre el descontento de los minoritarios y en plena batalla judicial contra su expresidente y ex consejero delegado, Javier Illán, acusado, entre otros delitos, de administración desleal.

Un grupo de accionistas minoritarios, alarmados por los acontecimientos de los últimos meses, han contratado a Cremades & Calvo-Sotelo para defender sus derechos. El despacho ha creado una plataforma de defensa del minoritario y espera representar al 5% del capital para exigir la celebración de una junta extraordinaria en la que se aborden algunos de los acontecimientos de los últimos meses, incluyendo la dimisión precipitada de Javier Illán por “pérdida de confianza del consejo”, seguida de la querrela criminal presentada contra el directivo.

Acción social contra Illán

En concreto, el punto octavo del orden del día de la junta propone la aprobación de una acción social de responsabilidad contra el Illán. “Se acuerda ejercer la acción de responsabilidad social prevista en el artículo 238 de la Ley de Sociedades de Capital contra Francisco Javier Illán Plaza, quien fuera consejero de la sociedad, presidente del consejo de administración y consejero delegado, al objeto de que, de conformidad con lo previsto en los artículos 227.2 y 236.1 de la Ley de Sociedades de Capital, indemnice los daños causados al patrimonio social y devuelva el enriquecimiento injusto consecuencia de los incumplimientos de sus deberes como administrador”, recoge.

El pasado mes de marzo Millenium interpuso una querrela contra Illán, y contra otras personas físicas y jurídicas vinculadas al mismo, por “presuntos delitos continuados de administración desleal, estafa, apropiación indebida y falsedad en documento mercantil”.

La querrela se presentó tras la auditoría interna sobre la compra de una finca en El Palmar, que motivó la dimisión de Illán, y la investigación *forensic* sobre las funciones de directivo, que



Javier Illán, expresidente y ex-CEO de Millenium.

Proponen llevar a cabo una acción social contra el expresidente de Millenium

Uno de los puntos del orden del día recoge la derogación de la actual política de gestión

el consejo de administración encomendó a KPMG.

Inquietud del minoritario

Con el fundador y expresidente de la Socimi fuera de la compañía, los accionistas minoritarios pedirán explicaciones sobre el punto sexto del orden del día que propone la aprobación de la “derogación de la política de gestión vigente aprobada en junta el pasado 30 de septiembre de 2021”.

Desde Cremades advierten de que la convocatoria de junta no da explicaciones adicionales al respecto, lo que ha ocasionado que salten todas las alarmas.

Otro punto que genera inquietud es el décimo, sobre la facultad del consejo de administración de aumentar el capital social. Aunque no es la primera vez que se presenta esta propuesta en junta, algunos minoritarios creen que detrás de este movimiento está la intención de Castlake de salir del capital de la Socimi.

Duro Felguera reabre el pulso con Argelia al parar la planta de Djelfa

OBRA SIN TERMINAR/ La compañía controlada por la mexicana Prodi paraliza el ciclo combinado de 1.200 MW.

C.Morán. Madrid

Los pleitos por sobrecostes en proyectos persiguen a Duro Felguera. Cuando parecía que la actual dirección, con Jaime Argüelles a la cabeza, había reconducido las relaciones con la argelina Sonelgaz para construir el ciclo combinado de 1.200 megavatios (MW) en Djelfa, la compañía comunicó ayer que ha vuelto a parar la obra.

“Ante la necesidad de ajustar el proyecto a la realidad concurrente, alterada sustancialmente desde su origen por causas no imputables a Duro Felguera y tras múltiples intentos de solución, el consejo de administración ha acordado la suspensión de los trabajos. La sociedad promoverá

El grupo consiguió parar la ejecución de 57 millones de avales y cifra sobrecostes de 200 millones

las actuaciones necesarias para alcanzar una solución definitiva para todas las partes”.

Duro Felguera no ha aclarado qué tipo de soluciones va a plantear a Sonelgaz, pero serán distintas a la del habitual arbitraje para este tipo de proyectos. De hecho, la compañía ya tiene abierta una disputa contra Sonelgaz en la que le reclama 200 millones de euros por sobrecostes. El grupo estatal argelino ejecutó avales de Duro Felguera por valor de

57 millones que la empresa logró bloquear a través de las cautelares aprobadas por un tribunal en España.

Duro Felguera consiguió en 2021 encauzar las malas relaciones con su cliente argelino por las obras de construcción del ciclo combinado de Djelfa, muy cerca del Sahara. El grupo asturiano ganó el proyecto de 544 millones en 2013, pero estuvo años paralizado por falta de acuerdo con el cliente, problemas que se agudizaron durante el Covid.

La ingeniería española llegó a reanudar los trabajos con 400 personas, ya que faltaba por completar un tercio del contrato.

En la última información a la CNMV, la empresa indica-



Trabajos sin terminar de Duro Felguera en la planta de Djelfa de Argelia.

ba que el conflicto diplomático entre España y Argelia ha sido un factor que ha restado opciones para llegar a un acuerdo con Sonelgaz. “En 2023 se han incorporado al proyecto suministradores y se liberaron por parte del cliente retenciones que fueron destinadas a pagar a proveedores del proyecto, con el fin de avanzar en la ejecución. No obstante, el ritmo de ejecución ha sido menor del previsto por la falta de progresos en

las reclamaciones económicas como consecuencia del contexto político entre España y Argelia”, indica el grupo.

La última paralización representa la primera gran decisión adoptada por la nueva administración de la compañía, dominada por el grupo mexicano Prodi, que controla el 56% del grupo.

La marcha de la empresa ha empeorado en los últimos meses, con cambios en el consejo de administración, in-

cluido el de su presidenta, Rosa Aza, que dimitió por sus diferencias con el CEO, Jaime Argüelles.

Según la compañía, en 2023 las pérdidas ascendieron a 21,8 millones, en comparación con las ganancias de 5,1 millones de un año antes. La empresa justifica el agujero por el impacto de las desviaciones vinculadas con una obra para la firma india Tata, a través de su filial Tata Steel Ijmuiden, en Países Bajos.



RANKING 2024 DE LAS MEJORES EMPRESAS PARA TRABAJAR EN ESPAÑA



Categoría de menos de 25 colaboradores

- 1 Muutos Consulting
- 2 TinyBytes
- 3 Polaroo
- 4 Microwd España
- 5 Ecolum
- 6 Lernmi
- 7 Bros Group
- 8 Óscala
- 9 Unite España
- 10 Talent-R

Categoría de 25 a 99 colaboradores

- 1 Winid
- 2 SLEEP'N Atocha
- 3 Ingade
- 4 ALOR-tech
- 5 Millennials Consulting
- 6 Trending Corporate
- 7 DH2 Energy
- 7 Arktic
- 8 Hotel S'Agaró
- 9 Allergopharma
- 10 TYM

Categoría de 100 colaboradores y más

- 1 Decide Soluciones
- 2 Grupo CIC
- 3 CoolRooms
- 4 ThePower Business School
- 5 SDi Digital Group
- 6 MIGSO-PCUBED
- 7 Housell
- 8 HR Path
- 9 Temps
- 10 DURAN

Categoría WelImpact®

- 1 Muutos Consulting
- 2 Polaroo
- 3 Ecoherencia
- 4 SLEEP'N Atocha
- 5 Incwell
- 6 CFI Reina Isabel
- 7 Microwd España
- 8 Helexia España
- 8 Trending Corporate
- 9 ESAIL IT solutions
- 10 LF Channel

; Felicidades a todas las empresas certificadas!

HappyIndex®AtWork - Aavalabs · Abylsen · Adglow · AdQualis · Alan Allman Associates · AdQualis · Altonadock · Apsia · Aticco · Bassols 1790 · Beself Brands · Beservices · Bornay · Brickken · Brudylab · Carmila · Cetina Hoteles · CFI Reina Isabel · Corresponsables · DEEPKI · DMD Asesores · Ecoherencia · Eltex · Embalatges Girona · Emerald Stay · Equativ · ESAIL IT solutions · Esker · Euroapuestas Online SA · Factoria f5 · Ferre Etiquetas · Further Group · Galgus · Gesinflat by TDI · Groupe Sewan · Grupo Kabuki · Helexia España · iati seguros · ID Logistics · Iguality · Incwell · KDPOF · KeepCoding · Le Collectionist Spain · LF Channel · New Line Events · Noko · Novoshore · Nutripack · PILEJE · Primeum · Psonrie · Quera · Sciling · Serval Networks · Smartvel · TECNIC Bioprocess Solutions · Tecnofor · Tecnología y Personas · Thiga España · This is Odd · Tools · TV UP · Urban Campus · VLC Photonics · WALLIX · Wanatop · You Are Capital **WelImpact®** - Aavalabs · Abogados para tus deudas · Abylsen · Apsia · Bassols 1790 · Bornay · Carmila · Corresponsables · Embalatges Girona · Emerald Stay · Equativ · Further Group · Gesinflat by TDI · Iguality · KDPOF · Nutripack · PILEJE · Plastic Repair System



ENCUENTRA TODAS LAS CLASIFICACIONES CHOOSEMYCOMPANY 2024 EN CHOOSEMYCOMPANY.COM

Todas las empresas, independientemente de la industria o tamaño, están invitadas a participar. Si quieres formar parte de nuestra comunidad escríbenos a contact@choosemycompany.com

Renault gana un 5% más en España tras escindir Horse

RESULTADOS DE 2023/ El consorcio francés recorta un 11% sus ingresos por la separación de la división de motores y da un perfil más internacional a su consejo.

Carlos Drake. Madrid

Los accionistas de Renault España aprobaron ayer, durante la celebración de la junta general ordinaria, las cuentas de 2023 de la compañía, que recogen un aumento del beneficio neto y un retroceso en los ingresos con motivo de la escisión de sus actividades de cajas de cambio, producción de motores y una parte de las actividades de ingeniería a la división de motores de combustión del grupo Renault, denominada Horse.

En 2023, la compañía del rombo se anotó un beneficio neto en España de 77 millones de euros, un 5,5% más que el

año anterior, aunque señala que los datos no son comparables por la salida de Horse.

El aumento de la rentabilidad se alinea con la subida del 30% de las ventas de la marca Renault en España, hasta 84.070 turismos y vehículos comerciales, mientras que Dacia matriculó 49.125 coches el año pasado, un 30% de incremento interanual.

Sin embargo, el traspaso de sus actividades de producción de cajas de cambio en Sevilla y de motores en Valladolid a Horse, así como de parte de su ingeniería, lastró los ingresos de Renault España, que facturó 5.418 millones a cierre de 2023, un 11% de retroceso. El 90% de la cifra de negocio procede de la venta de vehículos fuera de España, mientras que el mercado nacional concentró el 10%.

Las factorías de vehículos



Josep María Recasens, presidente de Renault España.

que opera Renault en España, situadas en Valladolid y Palencia, fabricaron 302.300 unidades el año pasado, lo que representa una subida del 18%. España es el polo mun-

dial de fabricación de híbridos de la compañía y exportó el 89% de su producción el año pasado.

Refresco en el consejo

Por otro lado, Renault ha introducido aire fresco en su consejo de administración en España, para darle un nuevo impulso. De esta forma, se ha incorporado Philippine de Schonen, que es la responsable global de Relaciones con Inversores de Renault (reemplaza a Sophie Galerneau).

Además, Antonio Elia, director de Mobilize Financial Services Iberia, también ocupará un puesto en el órgano de gobierno de la empresa, en sustitución de Carlos de la Torre, que ha dejado Renault.

El consejo lo completan Josep María Recasens, Sébastien Guigues, Carlos Menor y Guilles Laroche.

Ford estudia un ERTE que rebaje el ERE en 996 personas

J.Brines. Valencia

La reunión de la comisión negociadora del ERE que ha planteado Ford para su planta de Almussafes (Valencia) se saldó ayer con optimismo, según transmitió UGT –sindicato mayoritario– en la comunicación enviada tras el encuentro.

El expediente que plantea la empresa incluía a 1.622 personas, dividido en 626 bajas incentivadas y 996 despidos objetivos con posibilidad de recontractación en 2027, con la producción de un nuevo modelo híbrido.

UGT explica que en su anterior reunión, el pasado lunes, pidieron que para esas casi mil personas se buscara otra salida diferente a la preferencia en la recontractación. Concretamente, que se articulara un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) o que se aplique un mecanismo Red, excepcional para sectores que atraviesan dificultades. Esto último debe

Se da por hecho que las restantes 626 personas afectadas saldrán de la compañía en el ERE

ser aprobado por el Gobierno.

UGT afirmó que “la empresa se muestra dispuesta a estudiar la viabilidad de nuestra propuesta y las administraciones también”. Estas posibles soluciones requieren tiempo para ponerse en marcha, reconocen desde el sindicato, que asegura que se van a mantener las negociaciones. Actualmente hay en la planta 4.600 trabajadores.

ERE para más de 600

Entretanto, se da por hecho que las restantes 626 personas incluidas en la propuesta sí que tendrán que salir de la compañía mediante un ERE, pero es una negociación que desde el sindicato aventuran que no será compleja.

ANDALUCÍA SOSTENIBLE

26 DE JUNIO 9:45 horas

Hospital Real de la Misericordia “Hospitalillo”
Pl. Practicante Manuel Cantos, 29601 Marbella, Málaga

Expansión



#AndalucíaSostenibleEXP

www.eventosue.com/AndaluciaSostenibleEXP

Miquel y Costas invertirá 120 millones en tecnología

Sergi Sánchez. Barcelona

El grupo papelero Miquel y Costas lanza un plan para invertir 120 millones de euros en tecnología y logística en los próximos tres años. Según explicaron ayer Jordi Mercader Barata e Ignasi Nieto, presidente y director general adjunto de la compañía, durante un encuentro informativo previo a la junta general de accionistas, los fondos se destinarán principalmente a actualizar la maquinaria de sus plantas de producción, así como a impulsar avances en sostenibilidad e infraestructuras.

La empresa catalana movilizará 57 millones de euros con el objetivo de implementar mejoras tecnológicas en su maquinaria para aumentar su competitividad en el mercado global y ampliar la gama de productos.

Además, ejecutará una ampliación de la fábrica de Capellades (Barcelona), que se dedica a la fabricación del papel de fumar Smoking, sector que representa el 60% de los ingresos del grupo. El resto se reparte entre papel industrial y gráfico.

Miquel y Costas también invertirá 38 millones de euros para optimizar sus instalaciones logísticas, mientras que, en materia de sostenibilidad, dedicará 25 millones de euros a aplicar medidas para redu-

cir el gasto en el consumo de agua y avanzar hacia la descarbonización. La empresa pondrá el foco en sustituir el uso de gas natural por combustibles más limpios, como la biomasa. Estos proyectos se enmarcan en el compromiso de reducir las emisiones de CO₂ al 51% en 2030 respecto de 2018.

Crecimiento inorgánico

Según Mercader, que asumió la presidencia de la compañía hace un año, tras la renuncia de su padre Jordi Mercader Miró, la empresa ha cambiado de filosofía en cuanto a la compra e inversión y quiere tener “una posición más activa en el crecimiento inorgánico”. Concretamente, ha puesto la mirada en el sector europeo de la alimentación, en el que elabora envoltorios para algunos productos como las magdalenas.

La empresa ha detallado que busca más “una fábrica que una gran compañía”.

“Cuando tienes un niño, no quieres engordarlo, quieres hacerlo crecer, que sea más atlético y esté sano”, ejemplificó el presidente del grupo, que opta por diversificar su cartera y descarta seguir invirtiendo en el sector del tabaco. Mercader especificó que la empresa dispone de 100 millones de euros para una eventual operación.

Miquel y Costas cerró el año 2023 con un beneficio neto consolidado de 42,7 millones de euros. La junta, celebrada ayer en Barcelona, aprobó la distribución de un

dividendo complementario por un montante bruto de 4,9 millones de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2023, que se hará efectivo a

partir del 18 de julio. La retribución total del ejercicio 2023 aumentará hasta los 17,4 millones de euros brutos, superior al de años anteriores.



Jordi Mercader, presidente de Miquel y Costas.

IX PREMIOS **Expansión**

TRANSFORMACIÓN HACIA UNA **ECONOMÍA SOSTENIBLE**



2024

EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la IX Edición de los premios Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbese ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:



<https://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad/>

Colaboran:

bankinter. **CEPSA**

Partner Académico:



Expansión

Saica hará envases de papel para Mondelez

C.D. Madrid

El gigante papelero español Saica ha dado un paso más en su estrategia de diversificación de negocio con la firma de un contrato con la multinacional estadounidense Mondelez, dueña de marcas como Cadbury, Toblerone, Oreo o Milka, entre otras.

La empresa zaragozana fabricará un producto para *multipacks* en base papel para su utilización en los mercados de confitería, chocolate y *snacks*. Este nuevo envase reciclable es termosellable y se puede producir tanto con pa-

pel estucado y no estucado.

Con este acuerdo, Mondelez avanza en su objetivo de reducción del impacto medioambiental mediante los embalajes sostenibles. La firma prevé reducir para 2025 al menos un 25% el plástico virgen de los envases de plástico rígido y un 5% en todos los envases de plástico. Su objetivo es que el 98% de los embalajes diseñados sean reciclables para el año 2025.

Saica, de su lado, quiere ofrecer soluciones diseñadas para el reciclaje en el 100% de su gama para 2025.

EMPRESAS

Amplía la cartera de renovables con dos nuevas plantas de 60 millones

OHLA La constructora ha ampliado su presencia en Extremadura con una planta fotovoltaica de 54 MW. El proyecto estará integrado por 88.500 módulos fotovoltaicos. La potencia generará más de 125.000 MWh/año de energía con la que se podría abastecer aproximadamente a 37.000 hogares y evitar la emisión de unas 75.000 toneladas de CO₂ anuales. Además, ha reforzado su presencia en Murcia con un contrato de 90 MW que generan más de 230.000 MWh/año de energía que darán servicio a 70.000 hogares evitando la emisión de unas 140.000 toneladas de CO₂ anuales.

Inversión para crecer en Portugal

PRIMARK El grupo textil invertirá 40 millones en Portugal en la apertura de cuatro tiendas en el país y la ampliación de otra en Colombo (Lisboa). Primark eleva así su inversión en la Península Ibérica a 140 millones, tras los 100 millones anunciados para España en 2022.

Inversión de 1.300 millones en Brasil

BP La petrolera británica comprará a Bunge el 50% de la sociedad mixta brasileña BP Bunge Bioenergía, una de las principales productoras de biocombustibles de Brasil, por unos 1.400 millones de dólares (1.300 millones de euros). BP será dueña del 100% del grupo.

Familiares de víctimas de accidentes piden que se le multe con 23.100 millones

BOEING Familiares de algunas víctimas mortales de los accidentes de dos aviones del modelo Boeing 737 Max en 2018 y 2019 han solicitado al Departamento de Justicia de EEUU que multe al fabricante aeronáutico con 24.900 millones de dólares (23.100 millones de euros) porque consideran que la compañía cometió "el crimen corporativo más mortífero" de la historia de EEUU. En los accidentes, murieron 346 personas. Paul Cassell, abogado de familias de 15 víctimas, indicó que el importe de la multa solicitado está "legalmente justificado y es claramente apropiado".

Danone centrará el foco en salud y nutrición para crecer

A.Fernández. Madrid

El grupo francés Danone redoblará su apuesta por los negocios de salud y nutrición médica en los próximos años con el objetivo de impulsar su crecimiento, en un momento en el que el cambio de hábitos de los consumidores y el furor por medicamentos que reducen el apetito, como Ozempic, Wegovy o Mounjaro, han puesto en alerta al sector de alimentación.

El mayor fabricante mundial de yogures y lácteos, que lanzó hace dos años un plan para reenfocar y adelgazar su negocio, quiere dar un impulso a los productos más saludables de su cartera en el periodo 2025-2028, sin descartar adquisiciones en el segmento de salud y nutrición médica.

"La industria de alimentación está en un punto de inflexión. La salud, y el papel que los alimentos juegan en la salud serán más importantes que nunca", afirmó ayer el consejero delegado de Danone, Antoine de Saint-Affrique.

La compañía gala prevé anotarse un crecimiento comparable anual de las ventas de entre el 3% y el 5% en el periodo 2025-2028, con un



Antoine de Saint-Affrique, CEO de Danone.

aumento del beneficio operativo recurrente aún mayor.

Dentro de su nueva estrategia, Danone explicó que irá cambiando gradualmente la forma en que aborda algunas categorías, en particular proteínas y salud intestinal, y ampliará su presencia en nutrición médica, además de su huella geográfica. El grupo será también más selectivo en las subidas de precios para hacer frente al aumento de la demanda de marca blanca.

Danone bajó ayer en Bolsa un 2,6%, con una capitalización de 39.000 millones.

El cofundador de OpenAI lanza una compañía rival

NUEVO PROYECTO/ El investigador de inteligencia artificial, que se alineó contra Sam Altman, funda Safe Superintelligence.

M.Prieto. Madrid

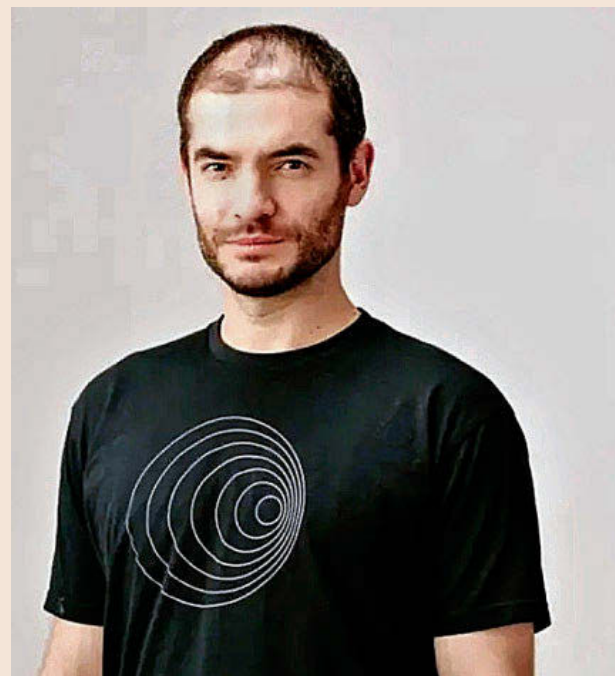
Ilya Sutskever, cofundador de OpenAI, ha anunciado la creación de una nueva compañía de inteligencia artificial (IA) rival de su antigua empresa, que ha bautizado como Safe Superintelligence (SSI). El ex científico jefe del dueño de ChatGPT comunicó en mayo su marcha de la compañía dirigida por Sam Altman. Sutskever anunció ayer en la red social X que su nueva compañía "perseguirá una superinteligencia segura".

Ilya Sutskever es un reconocido investigador en este campo y está detrás de los grandes avances de OpenAI en inteligencia artificial generativa. El directivo tuvo un papel clave en la crisis empresarial que atravesó en noviembre del año pasado OpenAI, en la que se alineó con los miembros del consejo que intentaron destituir al consejero delegado Sam Altman.

En la compañía, este científico fue uno de los responsables del equipo encargado de controlar la seguridad de la IA en el camino de OpenAI hacia el desarrollo de una inteligencia artificial general.

Jan Leike, que trabajaba también en este departamento, abandonó en mayo la empresa para unirse al laboratorio rival de inteligencia artificial Anthropic. Este equipo de control se disolvió poco después de que Sutskever y Leike anunciaran su marcha.

El investigador ha cofundado SSI junto con Daniel Levy, antiguo empleado de OpenAI, y Daniel Gross, inversor y emprendedor, exsocio de Y Combinator, la incubadora de Silicon Valley que dirigía Altman.



Ilya Sutskever, fundador de Safe Superintelligence.

Ilya Sutskever ha anunciado en X que perseguirá una superinteligencia segura

"Nuestro enfoque singular significa que no hay distracciones por gastos generales de gestión o ciclos de productos, y nuestro modelo de negocio significa que la seguridad, la protección y el progreso están aislados de las presiones comerciales a corto plazo", ha explicado el científico en X.

Durante el golpe contra Altman, varios medios estadounidenses señalaron que Sutskever se había alineado contra el ejecutivo porque consideraba que había embarcado a OpenAI en una carrera empresarial que le había llevado a no prestar la aten-

El cofundador de OpenAI es un reputado científico en el campo de la inteligencia artificial

ción necesaria a los peligros asociados al veloz desarrollo de la IA.

Días después de apoyar el despido de Altman, cambió de bando y pidió perdón. Una investigación posterior encargada por el nuevo consejo de administración concluyó que la destitución de Altman no estaba justificada.

Tras anunciar en mayo su marcha de OpenAI, Sam Altman se refirió a Sutskever como "una de las mentes más brillantes de nuestra generación".

La Llave / Página 2

Honeywell compra la firma de defensa CAES por 1.770 millones

A.F.Madrid

El conglomerado estadounidense Honeywell International, con filiales en segmentos como aeroespacial, control de edificios o seguridad, entre otros, ha comprado la compañía aeroespacial y de defensa Caes Systems, que pertenecía a Advent, por 1.900 millones de dólares (1.300 millones de euros) en efectivo.

Con la operación, que prevé completarse en el segundo semestre del año, Honeywell quiere reforzarse en el negocio de seguridad y defensa, un segmento al alza por la guerra de Rusia y Ucrania y el conflicto entre Israel y Hamás.

Caes, que desarrolla sistemas electrónicos para la industria aeroespacial y militar, obtuvo un beneficio bruto de explotación (ebitda) de 110 millones de dólares (102 millones de euros) el año pasado.

Para Honeywell, un gigante que facturó 36.660 millones de dólares en su último ejercicio, con un beneficio neto de 5.658 millones de dólares, la adquisición de Caes representa un pequeño impulso a su negocio, pero en un nicho estratégico a corto y medio plazo.

Tecnología de defensa

El comprador, que tiene una capitalización de 139.000 millones de dólares y emplea a 95.000 personas, dijo que la adquisición "mejorará las soluciones de tecnología de defensa de Honeywell en tierra, mar, aire y espacio, incluidas nuevas soluciones de defensa electromagnética para la gestión de señales de radiofrecuencia (RF) de extremo a extremo".

Caes, con una plantilla de unos 2.200 empleados, se conocía anteriormente como Cobham Advanced Electronic Solutions. Advent se hizo con la empresa tras comprar el grupo británico Cobham en 2020 y luego la segregó.

Accenture mejora previsiones por la IA

Expansión. Madrid

La firma de servicios profesionales Accenture obtuvo un beneficio neto atribuido de 5.580 millones de dólares (5.194 millones de euros) en los nueve primeros meses de su ejercicio fiscal, lo que supone un incremento del 1,5% respecto al año anterior.

La compañía, que ha mejorado sus previsiones anuales gracias a los negocios vinculados a la inteligencia artificial generativa, facturó 48.490

millones de dólares (45.137 millones de euros), un 0,7% más que un año antes.

En medios y tecnología ingresó un 7,5% menos (8.086 millones de dólares), mientras que la bajada fue del 4% en la rama de servicios financieros (8.737 millones de dólares). Sin embargo, el segmento de salud y servicios públicos aumentó un 10% sus ingresos, hasta 10.226 millones. Accenture subía un 7% a media sesión en Wall Street.

FINANZAS & MERCADOS

'CASO BBVA-VILLAREJO'

El juez sentará en el banquillo a BBVA y a Francisco González por 'el caso Villarejo'

EL FINAL DE LA INSTRUCCIÓN LLEGA EN PLENA OPA SOBRE SABADELL/ La Audiencia pulsa el botón previo a la apertura de vista oral: propone enjuiciar a una parte de los directivos y exdirectivos de BBVA por cohecho y descubrimiento y revelación de secretos.

R. Lander. Madrid

El auto judicial clave en el caso BBVA-Villarejo llega en pleno arranque de la opa hostil de BBVA sobre Sabadell.

El magistrado instructor Manuel García-Castellón puso ayer fin a la fase de instrucción tras seis años de investigación.

En total, propone enjuiciar a trece personas, entre exdirectivos del banco y mandos policiales. Entre ellos, al expresidente Francisco González, al exdirector de Riesgos Antonio Béjar, al exresponsable de Seguridad Julio Corrochano y al propio BBVA por cohecho y descubrimiento y revelación de secretos.

La lista de procesados también incluye al exdirector de Control Interno Eduardo Arbizu; al exresponsable de Servicios Jurídicos de España y Portugal José Manuel García, al ex consejero delegado Ángel Cano y al actual alto ejecutivo de servicios jurídicos Eduardo Ortega.

Ni el presidente de BBVA Carlos Torres, que fue consejero delegado durante buena parte de la época de los hechos, ni Onur Genç, CEO del banco, ni ningún otro consejero está procesado.

Solo hay un investigado que está en el actual organigrama del banco: Joaquín Gortari, responsable de Auditoría Interna de BBVA y exjefe de gabinete del presidente Francisco González durante los hechos.

El juez ha archivado el caso por 11 imputados.

García-Castellón sostiene que hay indicios suficientes de que BBVA contrató a Cenytt (empresa del comisario José Manuel Villarejo) entre 2024 y 2016 por "orden expresa" de Francisco González para encargos privados a sabiendas de que era funcionario de policía en activo y de los métodos que empleaba.

Cenytt realizó trabajos de inteligencia para el banco durante 13 años, y utilizó medios presuntamente ilegales para obtener la información, como intervención de llamadas a empresarios, autoridades y periodistas, seguimiento de

Según el juez hay indicios claros de que BBVA contrató a Cenytt por orden expresa de González

En el organigrama actual de BBVA solo hay un imputado: Joaquín Gortari, jefe de Auditoría Interna

La Fiscalía y el juez afirman que fallaron los mecanismos de prevención de delitos

Si el banco acaba condenado en esta causa se enfrentaría a una multa económica

personas y acceso a información reservada de bases policiales.

Responsabilidad de BBVA
El juez imputa al banco porque ve evidencias de que "fallaron los mecanismos de prevención y control de delitos" de la entidad. En el juicio, se sentaría en el banquillo en su lugar el director jurídico de su filial en España.

"La multitud de ejemplos obrantes en el escrito del Ministerio Fiscal indican que la presidencia ejecutiva y los altos directivos no cumplían, o no respetaban, los Códigos de Conducta", dice. "No podemos soslayar que la persona jurídica investigada es una gran entidad financiera, cotizada y bajo un mercado doblemente regulado por organismos públicos supervisores, como el BCE, el Banco de España y la CNMV", añade.

Este punto es clave. La Audiencia Nacional exoneró en 2023 de cualquier responsabilidad penal a Caixa-Bank y Repsol, así como a sus presidentes, por encargos en el pasado a Cenytt porque demostraron que contaban con una cultura de cum-



Francisco González, presidente de BBVA en la época de los hechos.



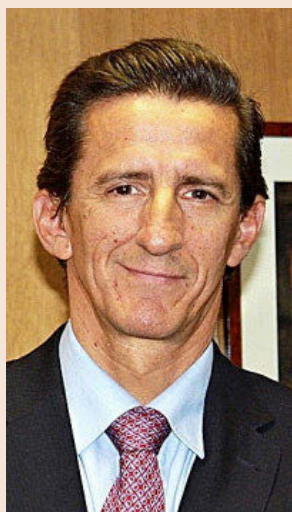
Ángel Cano, ex consejero delegado de BBVA.



Eduardo Arbizu, exresponsable de Regulación y Control Interno.



Antonio Béjar, expresidente de Distrito Castellana Norte.



Eduardo Ortega, alto ejecutivo actual de Servicios Jurídicos.



Joaquín Gortari, responsable actual de Auditoría Interna.

VAN A JUICIO

- BBVA
- Francisco González
- Ángel Cano
- Antonio Béjar
- Antonio Bonilla
- Eduardo Arbizu
- Eduardo Ortega
- Joaquín Gortari
- José M. García
- Julio Corrochano
- Óscar Santos
- Rafael Redondo
- José M. Villarejo

plimiento normativo robusto y unos controles eficaces.

Según el fiscal Alejandro Cabaleiro, esto no ha sucedi-

EXCULPADOS

- Ignacio Pérez Caballero
- Inés Díaz Ochagavía
- Javier Malagón
- José Manuel Cantero
- Juan Asúa
- Manuel Castro
- Nazario Campo
- Paul G. Tobin
- Ricardo Gómez
- Simón Galera
- Constancio Riaño

do en BBVA, que actuó solo con "obediencia directa a los dictados de la alta dirección" y la "aquiescencia expresa" de

su entonces presidente, Francisco González.

La defensa de BBVA, ejercida por Garrigues, ha sostenido a lo largo de estos años que ningún alto directivo del banco sabía que el titular real de Cenytt era el comisario José Manuel Villarejo. El banco solo admite incumplimientos de la normativa interna de contratación (los pagos a Cenytt se cargaron a la cuenta de la junta de accionistas).

Si BBVA acaba condenado pagará una multa. El BCE tiene potestad para solicitar el cese por falta de idoneidad solo a directivos en el organigrama más alto y consejeros. En esta situación solo estaría Joaquín Gortari.

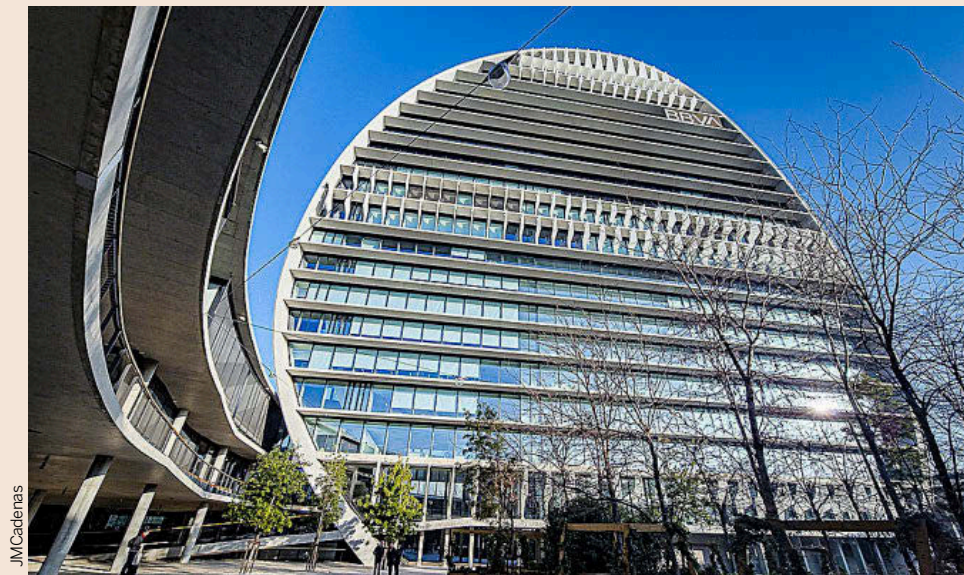
Durante estos seis años de instrucción, ni el negocio ni la cotización se han resentido.

"Obediencia ciega" al presidente

Según el relato de los hechos del juez, Julio Corrochano, director de Seguridad de BBVA, contrató a Villarejo en 2002 "con la expresa aquiescencia" de su presidente ejecutivo, Francisco González.

"Villarejo puso en práctica una estructura empresarial con la cual lucrarse haciendo uso de la especial posición y confianza generada en muchos compañeros policíacos, lo que le permitía el acceso indirecto a todos los registros policiales, así como a bases reservadas de datos", señala el auto. "Conociendo Julio Corrochano esta doble actividad de su amigo y compañero, José Villarejo, a través del denominado Grupo Cenytt, le comunicó a su presidente, Francisco González, la existencia de tal anómalo e ilegal recurso, garantizándole la total discreción y opacidad si se recurría a él", explica. "Dada la ausencia de programa alguno de control y supervisión sobre sus decisiones ejecutivas lo autorizó y permitió, garantizándose que solo un núcleo muy reducido de altos directivos lo conociera", dice. Según la versión judicial, hay evidencias de que Cenytt hizo seguimientos, intervención de tráfico de llamadas y averiguación de patrimonio de empresarios, abogados o periodistas. "Dichos contratos, en algunos casos verbales, se ejecutaron desde 2004 y al margen del circuito legal del banco y con total desprecio a la normativa de control jurídico y contable de la entidad", asegura el auto.

'CASO BBVA-VILLAREJO'



Edificio 'La Vela', sede de BBVA.

Qué sucede si el juicio contra BBVA se solapa con la opa

RIESGOS/ La oferta sobre Sabadell se extenderá hasta el primer trimestre de 2025.

Alejandro Montoro. Madrid

El juicio contra BBVA por el caso Villarejo podría solaparse con los trámites finales de la opa sobre Banco Sabadell. La entidad presidida por Carlos Torres encara el segundo semestre del ejercicio con un ojo puesto en el transcurso de la oferta sobre su homóloga y con el otro, en cuestiones judiciales. El magistrado de la Audiencia Nacional (AN) Manuel García-Castellón reportó ayer un auto en el que requiere a BBVA que se siente en el banquillo por el caso Villarejo.

Fuentes judiciales consultadas por EXPANSIÓN indican que el juicio contra la entidad podría celebrarse en el primer trimestre "siendo muy optimistas". Las mismas fuentes sostienen que parece "difícil" que una causa como ésta se resuelva con rapidez. "Es precipitado hacer coincidir el juicio con la decisión final de la opa", argumenta un experto a este diario. No obstante, no descartan que las partes implicadas puedan acelerar el proceso para celebrar el juicio cuanto antes.

Distintas fuentes explican que "resulta difícil valorar los tiempos", puesto que cada causa es distinta y no existen unos parámetros temporales fijos. Sin embargo, apuntan que la celebración de un juicio suele tardar alrededor de

Los reguladores pueden endurecer su criterio por la decisión de la Audiencia Nacional

La CNMV podría requerir a BBVA que incluya información del caso en el folleto de la opa

ocho años. El instructor del caso Villarejo ha dedicado ya más de seis años a esta causa. Por lo que "no parece que pueda ser tan rápida" la celebración del juicio, sostiene un abogado penal.

BBVA detalló durante la presentación de la opa sobre Sabadell que estiman que la oferta se extienda entre seis y ocho meses. Es decir, esperan cerrar la operación entre enero y febrero del año que viene. Y la CNMV abrió la puerta este martes a que su análisis se extienda por más tiempo del esperado por BBVA, lo que demoraría el proceso.

La opa sigue adelante
Ni el enjuiciamiento de BBVA ni una potencial sentencia contra la entidad podrían detener la opa sobre Sabadell.

Los expertos argumentan que no hay ninguna vía legal que pueda paralizar una ope-

ración corporativa por estar una de las partes enjuiciada. "No hay riesgos de que se pueda paralizar el movimiento de BBVA", asegura un experto. "Sería contrario al Código Penal que se le pudiera restringir una operación por una fase preliminar", agrega otro abogado.

Diversos letrados advierten de que la opinión desfavorable de la Audiencia Nacional puede tener un "impacto reputacional" sobre BBVA, lo que podría influir en la decisión de los accionistas de Sabadell. "Afecta a la responsabilidad corporativa, genera mala fama y es una cuestión de prestigio", indican fuentes consultadas.

Los reguladores sí que pueden endurecer su criterio por la decisión de la AN. "Pueden ser más estrictos", indica una de las fuentes. Aunque la CNMV no puede frenar la operación por una causa judicial, sí puede solicitar a BBVA que incluya información detallada sobre el proceso judicial en el folleto de la opa a efectos de transparencia con los accionistas de Sabadell. El único supuesto legal para suspender la opa es que sea "materialmente imposible ejecutarla, como un número muy alto de accionistas que se pronuncian en contra antes de que arranque el período de aceptación".

La acción rebota un 1%, pero los analistas esperan caídas puntuales

C. Rosique. Madrid

Las acciones de BBVA lideraron ayer las subidas de los bancos españoles, con un avance del 1,08%, hasta los 9,35 euros. Sumó su cuarto avance consecutivo a pesar de que a las 15 horas saltó la noticia de la Audiencia Nacional ha propuesto juzgar por cohecho y revelación de secretos a BBVA y al que fuera presidente de la entidad, Francisco González (ver página 13).

"La noticia no ha tenido impacto en el mercado, es un asunto que colea desde hace mucho tiempo y no es sorpresa. Si realmente preocupara a los inversores habría caído en Bolsa", explica Ignacio Cantos, director de Inversiones de Alt Capital.

Coincide con esta apreciación Pablo García, director general de Divacons Alpha-Value, que, no obstante, considera que es una mala noticia para BBVA, aunque no espera grandes ventas.

Nuria Álvarez, analista de banca de Renta 4, dice que no tiene por qué tener un impacto relevante en la cotización o en la opa sobre Sabadell, "pero es difícil de predecir", comenta la experta. Reconoce que puede tener alguna influencia a largo plazo porque el resultado de la investigación no se espera pronto.

Cantos, no obstante, con-

TRAYECTORIA EN BOLSA

BBVA, en euros



Expansión

Fuente: Bloomberg

templa que la cotización del banco pueda caer entre un 2% y un 3% en las próximas sesiones por algunas ventas puntuales de fondos que quieran salir por temas de gobernanza. No obstante, estima que el impacto sería limitado a un par de días.

Otra derivada que apunta este experto es que el Gobierno pueda utilizar esta investigación para poner trabas a la opa de Sabadell. En cambio, García no espera que tenga efecto en la opa sobre Sabadell.

Ayer las acciones de Sabadell se anotaron un 0,06% y la prima de la oferta de BBVA subió al 8,57% (la entidad pre-

sidida por Carlos Torres ofrece una acción nueva de BBVA por cada 4,83 de Sabadell).

Sabadell es el banco español que más sube desde enero, un 60,15%, seguido por Unicaja que repunta un 43%. Cotiza con un descuento sobre el valor en libros del 24%, según Bloomberg.

BBVA está en el furgón de cola con la menor revalorización, un 13,66%, pero los analistas sitúan su precio objetivo en 11,55 euros, la valoración más alta por parte del consenso desde 2010, según los registros de Bloomberg. Supone un potencial de subida del 23,5% respecto al cierre de ayer.

BBVA tiene hasta cinco días para recurrir el auto del 'caso Villarejo'

A. Montoro. Madrid

Comienza la cuenta atrás para que BBVA presente su recurso contra el auto del juez Manuel García-Castellón. El instructor del Caso Villarejo notificó ayer que la entidad deberá sentarse en el banquillo por esta causa.

No obstante, el magistrado de la Audiencia Nacional especifica en el escrito judicial que "esta resolución no es firme y contra ella cabe interponer ante este Juzgado recurso de reforma en el plazo de tres días y/o recurso de apelación, subsidiariamente o por separado en el

plazo de cinco días".

BBVA dispone de hasta cinco días para presentar el recurso de reforma subsidiario de apelación que es el más común en este tipo de procesos, puesto que, de cara a la futura resolución, la defensa dispone de más tiempo para responder al juez.

El recurso de reforma va contra el auto del magistrado, mientras que el de apelación se eleva a la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional. El segundo recurso tiene la diferencia de que serán los jueces que compongan la sala quienes den su

veredicto sobre la causa.

Fuentes oficiales declinaron hacer comentarios. Lo lógico en este tipo de procesos, y con los antecedentes de causas similares, es que BBVA presente el recurso de reforma cuanto antes.

Según la Ley de Enjuiciamiento Criminal (Lecrim), el encausado -BBVA- dispone de ese margen a contar desde el día "al que se hubiere practicado la última notificación a los que sean parte en el juicio". García-Castellón ha encausado hasta trece personas, entre directivos y mandos policiales.

BBVA se enfrenta a desinversiones de sus grandes accionistas

FONDOS/ BlackRock, Capital Group, Vanguard y Norges Bank, dueños del 19% del capital del banco, siguen estrictas políticas de exclusión en cartera en casos de “corrupción, delitos o violación de normas éticas”.

Sandra Sánchez. Madrid
BBVA está cerca de sentarse en el banquillo tras el auto publicado ayer que revela que el juez de la Audiencia Nacional Manuel García Castellón ha propuesto juzgar al banco y a su expresidente Francisco González por la contratación del excomisario José Manuel Villarejo durante más de una década. El nuevo capítulo de este caso no ha llamado de forma estrepitosa la atención de los grandes inversores de BBVA, que llevan años pendientes del desenlace, sin embargo, coloca al banco en una situación más próxima a sufrir consecuencias considerables en su accionariado.

La entidad que preside Carlos Torres se enfrenta a la salida de algunos de los principales fondos de inversión presentes en su capital, pendientes del resultado de los problemas jurídicos que afronta.

El capital de BBVA está muy polarizado entre grandes fondos e inversores minoristas. Sin embargo, las mayores participaciones están en manos de grandes accionistas como BlackRock, Capital Group, Vanguard o el fondo soberano de Noruega que siguen exigentes políticas de inversión, basadas en muy diferentes criterios a la hora de tomar o deshacer sus posiciones.

Incertidumbre

El último paso del juez García Castellón vuelve a rodear de incertidumbre a BBVA en lo que se refiere a su idoneidad como inversión en un momento en el que los grandes fondos dan un peso significativo a los condicionantes éticos y de conducta a la hora de formular sus inversiones.

Esto no quiere decir que se vaya a producir una lluvia de ventas en Bolsa en el corto plazo. Es más, fuentes del mercado aseguran que no habrá movimientos significativos en el capital del banco mientras el caso no vaya a más.

Sin embargo, la nueva situación obliga a los inversores institucionales a vigilar de cerca la evolución del caso para estudiar las repercusiones

GRANDES ACCIONISTAS DEL BANCO

Peso en el accionariado de BBVA, en porcentaje

BlackRock	5,91
Capital Group	5,41
Vanguard	4,95
Norges Bank	3,13
JPMorgan	1,42
Goldman Sachs	1,35
BBVA	1,34
Crédit Agricole	0,95
Fidelity	0,93
TIAA-CREF	0,90
Telefónica	0,84
Deutsche Bank	0,74
Gov. Pension Inv. Fund Japan	0,67
Dimensional Fund Adv.	0,66
Harding Loevner	0,60
State Street	0,57
Schroders	0,52
Wilmington Trust	0,41
Charles Schwab	0,36
Alliancebernstein Holding	0,35

Expansión

Fuente: CNMV y Bloomberg

que la investigación pueda tener sobre su decisión de inversión.

Exclusión

Los criterios de gobernanza de los mayores accionistas del banco –solo entre los cuatro primeros inversores controlan un 19% del capital– valoran la posibilidad de excluir de su cartera a compañías por motivos de falta de ética o corrupción. De hecho, han realizado esta acción en más de una ocasión.

Norges Bank, el fondo soberano noruego, cuarto accionista del banco con un 3,13% del capital, es uno de los inversores más estrictos a la hora de evaluar riesgos asociados a la gobernanza de las empresas en las que invierte. “Hay algunas empresas en las que decidimos no invertir porque su conducta viola normas éticas fundamentales. Excluir las reduce la exposición del fondo a riesgos inaceptables”, explica.

Norges considera que si

existe riesgo de que una empresa sea “responsable de corrupción u otros delitos graves” podrá ser excluida de su cartera de inversiones.

Solamente durante 2023, el fondo que canaliza la riqueza de Noruega desinvirtió en 6 empresas por motivos de conducta. Hasta finales de ese año, acumula 57 exclusiones.

BlackRock, el mayor accionista de BBVA, con un 5,91% del capital, también tiene una política de inversión muy marcada en criterios de gobernanza. La mayor gestora de fondos del mundo reconoce que está utilizando “cada vez más filtros de exclusión para evitar la exposición a ciertas empresas o sectores que representan riesgos reputacionales o que no están alineados con sus creencias y valores”.

Así, aunque BlackRock tiene exposición a BBVA a través de muy distintos instrumentos (como gestión activa o fondos indexados y ETF), la gestora cuenta con un con-

junto de filtros de exclusión, denominados *BlackRock Baseline Screens* que se aplican a sus fondos y buscan “limitar y/o excluir la inversión directa, según corresponda, en compañías que, en su opinión, tengan exposición o vínculos” con, entre otros factores “prácticas controvertidas”. Entre ellas, la gestora destaca la corrupción.

Capital Group, por su parte, con un 5,41% de BBVA, se enorgullece de haberse “ganado una reputación por operar en el más alto nivel de integridad”. “Nuestros profesionales de inversión ponen un alto grado de énfasis en cómo se comportan las compañías en las que invertimos, prestando atención especial a posibles problemas [...] problemas de gobernanza y corrupción”.

Vanguard, que controla el 4,95% del capital de BBVA, replicando la composición de los índices en los que invierte, también cuenta con una política para evaluar las prácticas

Si hay riesgo de que una empresa sea “responsable de corrupción” los fondos podrán desinvertir

Los inversores institucionales cuentan con filtros de exclusión cada vez más estrictos

Antes de excluir a una compañía, los fondos la ponen en observación y valoran otras medidas

de buena gobernanza de las empresas en las que invierte. Sin embargo, en este caso, Vanguard confía en el proveedor del índice para evaluar las prácticas de gobernanza de sus inversiones.

Procedimientos

La desinversión o la exclusión de la cartera de inversión es la medida más drástica que un fondo puede tomar si observa problemas de conducta en una de sus inversiones que choca con sus políticas.

Antes de tomar una decisión, los fondos ponen a las compañías en observación y basan “sus decisiones en una evaluación de la probabilidad de futuras violaciones, la gravedad y el alcance de las violaciones, y la conexión entre las violaciones y la empresa en la que está invertido el fondo”, explica uno de los grandes accionistas de BBVA.

Además, antes de que los fondos decidan excluir a una empresa, deben “considerar si otras medidas podrían ser más efectivas para reducir el riesgo de violaciones continuas de las normas por parte de la empresa, y si dichas medidas podrían ser más apropiadas por otras razones”, explica el mismo inversor.

“Por ejemplo, podríamos utilizar la propiedad activa (diálogo y votación en las juntas de accionistas) para dirigir una empresa en la dirección correcta”.

El jefe de Banca de Inversión de BBVA: “Sabadell es un bancazo”

R. Lander. Madrid

El máximo responsable de banca de inversión de BBVA, Javier Rodríguez Soler, el mismo que vendió hace unos años la filial del grupo en EEUU con plusvalías millonarias, resaltó ayer las cualidades del banco que pretende adquirir el grupo en España a través de una opa. “Sabadell es un bancazo. Es uno de los mejores de España, sobre todo en ESG y en pymes”, dijo ayer Rodríguez, durante su participación en un curso de verano organizado por la Asociación de Periodistas de Información Económica en la Universidad Menéndez Pelayo de Santander.

El término “bancazo” fue el mismo que empleó en diciembre de 2016 Pedro Larena, entonces consejero delegado del Banco Popular, cuando hablaba de la entidad que, apenas seis meses después, fue resuelta y vendida a Santander por el precio simbólico de un euro.

“Es un banco que nos encaja muy bien. Pero los más beneficiados en esta opa serán claramente los accionistas de Sabadell, porque se beneficiarán de una prima muy atractiva”, dijo. La operación está pendiente del dictamen de la Autoridad de Competencia, crucial en esta compra, porque puede limitar las sinergias. “Esa autorización es crítica y nos tiene muy ocupados”, admitió.

INSTITUTO CONSULTING AL SERVICIO DE LA EMPRESA, S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

Por decisión del órgano de administración, y conforme a lo señalado en el artículo 12 de los estatutos sociales de INSTITUTO CONSULTING AL SERVICIO DE LA EMPRESA, S.A. en liquidación (en adelante, la “Sociedad”), se convoca a los accionistas a la Junta General Ordinaria y Extraordinaria de la Sociedad que se celebrará en el domicilio social, sito en el Paseo de la Castellana número 72, 2º, de Madrid (28046), el día 24 de julio de 2024, a las 10:00 horas de la mañana, en primera convocatoria, o el día 25 de julio de 2024, a la misma hora, en segunda convocatoria, para deliberar y decidir sobre las cuestiones del siguiente:

Orden del día Junta Ordinaria

Primero. – Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales de la sociedad correspondientes al ejercicio económico cerrado a 31 de diciembre de 2023.

Segundo. – Aprobación, en su caso, de la gestión del órgano de administración de la sociedad durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023.

Tercero. – Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la reunión de la junta.

Orden del día Junta Extraordinaria

Primero. – Examen y aprobación, si procede, del informe de liquidación de la sociedad.

Segundo. – Aprobación del balance final de liquidación. Aprobación del proyecto de división del haber social entre los socios. Acuerdo de extinción de la sociedad.

Tercero. – Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la reunión de la junta.

Los socios, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 272 de la Ley de Sociedades de Capital, tienen a su disposición en el domicilio social y podrán solicitar la entrega o envío de forma inmediata y gratuita, a partir de la publicación del anuncio de convocatoria de la Junta General, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación, así como el informe del liquidador social, balance final de liquidación.

Madrid, 19 de junio de 2024, El Liquidador Único, Roberto Muñoz Huerta

“No tiene ningún sentido hacer fusiones entre bancos europeos”

ENTREVISTA RICHARD GNODDE Consejero delegado de Goldman Sachs International / El alto ejecutivo del gigante de Wall Street considera que “no hay incentivos” para integraciones transfronterizas de entidades.

Roberto Casado. Madrid

El sudafricano Richard Gnodde (1960) trabaja en Goldman Sachs desde hace 37 años y ahora es el máximo responsable de todos los negocios del banco de inversión fuera de Norteamérica, lo que le convierte en uno de los principales lugartenientes del presidente de la firma, David Solomon.

Durante un viaje a Madrid para visitar clientes, reguladores, inversores y colegas, Gnodde se muestra satisfecho por la evolución de la entidad en España, donde acaba de participar como colocador en la salida a Bolsa de Puig y es uno de los asesores de Banco Sabadell en la defensa ante la opa hostil de BBVA.

En una entrevista con EXPANSIÓN, el banquero da su visión sobre la concentración del sector financiero español y europeo, el repunte del M&A (fusiones y adquisiciones), la situación de los mercados y anticipa los planes de su firma en Europa.

– **¿Cómo espera que acabe la opa de BBVA sobre Sabadell?**

La verdad es que no puedo hacer comentarios sobre esa operación al estar implicados.

– **Pero en líneas generales, ¿ve sentido a nuevas fusiones domésticas en la banca?**

Hay que analizarlas caso por caso, dependen del valor que puede generar cada entidad por separado o de manera combinada. Al final las transacciones son como unas elecciones, cada parte debe presentar sus argumentos de creación de valor y el accionista tiene que decidir.

– **Hay políticos y reguladores que esperan ver fusiones transfronterizas entre bancos europeos. ¿Prevé que lleguen pronto este tipo de operaciones?**

Una fusión bancaria tiene que tener sentido estratégico para las partes. Y ahora mismo, no hay un incentivo real para realizar fusiones bancarias transfronterizas. No hay una garantía común de depósitos, no puedes usar depósitos en Milán para financiar el negocio en Madrid o París. Pese al papel supervisor del BCE, todavía hay que ir a través de las autoridades nacionales para muchos asuntos regulatorios. Por tanto, no es



JMCadenas

posible obtener sinergias en liquidez, en capital o regulatorias. No hay incentivos. Es difícil ver por qué tiene que haber fusiones transfronterizas. Escucho lo que reguladores y políticos dicen, pero no tiene sentido económico, si no, se realizarían.

– **¿Qué haría falta para incentivar esas operaciones entre bancos de distintos países?**

El sector bancario europeo es una colección de campeones nacionales. Cada país tiene una o dos entidades grandes. Los 10 mayores bancos europeos, pese a haber creci-

do en valor en los últimos 2 o 3 años gracias a los tipos de interés, suman una capitalización total de unos 650.000 millones, y solo JPMorgan equivale a los 8 mayores bancos. Hay muchas entidades con más de 50.000 millones de valor, pero no por encima de 100.000 o 200.000. La cuestión es si Europa está feliz con esa colección de bancos o quiere grandes bancos. No hay incentivo ahora para ponerlos juntos, pero es una decisión política. Los sistemas bancarios son diferentes históricamente, e integrarlos e ir hacia un único mercado

bancario sería positivo, pero va a necesitar fuertes apoyos desde el liderazgo político y regulatorio. El BCE tiene que empujar para ello, pero también París, Berlín o Madrid.

– **También está la opción de dejar las cosas como están...**

Es cierto que el sector bancario europeo está ahora en su posición más fuerte desde hace tiempo. Las entidades son más rentables, con mejores valoraciones, dividendos, recompras de acciones fuertes en capital y liquidez....El incremento de tipos de interés ha contribuido a ello, pero también los bancos han logra-

“Las fusiones bancarias domésticas dependen de comparar el valor que las entidades crean separadas o juntas”

“JPMorgan vale como los ocho mayores bancos europeos; Europa debe preguntarse si está feliz con esta fragmentación”

“Si Europa creciera al 3% o 4%, el dinero encontraría vías para financiar la economía y no se iría a Estados Unidos”

El sudafricano Richard Gnodde lleva 37 años en Goldman y dirige el negocio internacional.

do crecer las actividades en las que reciben comisiones. El reto actual para las entidades es realizar la inversión necesaria y ganar escala para ir hacia un modelo más digital y paneuropeo.

– **¿Afecta a la economía europea la falta de mercado único bancario y de capital?**

La unión facilitaría el crecimiento, pero es más importante incentivar inversión y emprendedores.

Si la economía crece al 3% o 4%, y no al 1%, el dinero encontraría el camino para financiar la economía y no se iría a Estados Unidos.

– **¿Cómo afecta esto a la actividad de M&A?**

Mi primera reflexión es que el mercado debería encargarse de asignar el capital. Pero es verdad que existe un mayor foco en la política industrial, no solo en Europa sino también en Estados Unidos. La razón para ello es la competencia entre bloques económicos, lo que provoca un intervencionismo que no se veía hace tiempo. Mira el caso de Nippon Steel con US Steel. Y ahora la gente se lo piensa

“Goldman planea captar depósitos en la zona euro”

Según explica Richard Gnodde, el negocio europeo de Goldman Sachs supone entre el 25% y 30% del negocio global de Goldman Sachs. Tras mover 750 empleos desde Reino Unido a diferentes capitales de la Unión Europea por el Brexit (entre ellas Madrid), Gnodde ve opciones de crecer en varias actividades. Por un lado, apuesta por el desarrollo de los fondos que aportan crédito o capital privado a las empresas. “Las ineficiencias del mercado en Europa por la fragmentación crean oportunidades para nosotros porque hace falta más crédito privado o capital riesgo. En un mercado eficiente o transparente, la financiación se haría más en un mercado público con grandes bolsas de liquidez, algo que Europa no tiene en todos los activos”, explica el banquero. En su opinión, la concesión de deuda por los fondos “es una alternativa de financiación para las empresas y ya gestionamos 140.000 millones de dólares en activos de este tipo, con capital que viene de instituciones de largo plazo”.

Goldman también estudia traer a la UE la actividad de captación de depósitos minoristas, algo que ya hace en Estados Unidos y Reino Unido a través de su banco digital Marcus, y que sirve a la entidad para diversificar sus fuentes de financiación. “En algún momento probablemente captaremos depósitos minoristas en la zona euro, no lo hemos decidido pero estamos viendo la fórmula que tiene más sentido para nosotros”.

“El intervencionismo va a provocar errores”

R. Casado. Madrid

El regreso de las grandes adquisiciones y de las salidas a Bolsa es una buena noticia para Goldman Sachs, una de las principales entidades dedicadas al asesoramiento y financiación de esos movimientos corporativos.

– **La actividad de M&A vuelve a subir tras dos años de caída. ¿Estamos ante un ‘boom’ de operaciones?**

La anterior ola de M&A fue liderada por el capital riesgo, ya que los fondos tenían la ventaja de un bajo coste de capital y podían

usar la deuda para obtener retornos. El año pasado fue tranquilo y ahora el coste de capital es más alto para los fondos, lo que crea una oportunidad para que los compradores estratégicos se lancen. Así que el M&A está de vuelta, pero lejos de niveles máximos. Muchas transacciones se venían pensando desde hace tiempo y ahora se ponen en marcha al subir la confianza de los ejecutivos, que es el factor clave.

– **También se han reactivado las salidas a Bolsa, pero con cuantagotas y hay**

compañías que han paralizado sus OPV.

El mercado europeo de OPV está abierto, como han demostrado Puig, Galderma o CVC. Pero todavía es un 50% de la media de los últimos diez años. Todas las empresas que quieren ir a Bolsa piensan que son especiales, pero lo importante es que sea una buena compañía, con un buen modelo de negocio y con un precio adecuado que permita a los inversores hacer dinero. Eso es lo que quiere la gente.

– **Desde el Covid existe un mayor intervencionismo**

público en las empresas y en el blindaje de compañías. ¿Cómo afecta esto a la actividad de M&A?

La razón para ello es la competencia entre bloques económicos, lo que provoca un intervencionismo que no se veía hace tiempo. Mira el caso de Nippon Steel con US Steel. Y ahora la gente se lo piensa

dos veces a la hora de lanzar operaciones. Pero este intervencionismo va a provocar errores, porque el mercado es la mejor forma de repartir el capital.

– **¿Pueden las elecciones en diversos países, como Francia o EEUU, y los riesgos geopolíticos hacer des-carrilar el mercado?**

Las empresas y la gente tienen que seguir con su negocio y su actividad, casi siempre hay algún tema político en el entorno. La cuestión es saber adaptarse, manejar los riesgos y ser flexible.

CaixaBank convierte su 'family office' en el mayor del mercado

SUPERA LOS 7.000 MILLONES DE EUROS/ El banco bate sus propias previsiones y aspira a alcanzar los 10.000 millones asesorados de grandes grupos familiares este año.

Sandra Sánchez. Madrid

CaixaBank se ha adelantado a sus propios objetivos de crecimiento previstos para su *multi family office* y supera los 7.000 millones de euros asesorados de clientes ultrarricos, lo que le convierte en el mayor del sector en España.

El banco lanzó hace dos años una filial, OpenWealth, para asesorar a grandes grupos familiares españoles sobre todas las necesidades sobre su patrimonio, tal como hace un *multi family office* convencional, sin que necesariamente sean clientes de CaixaBank.

El banco creó esta filial con el objetivo de superar los 3.000 millones de euros asesorados de clientes con patrimonios por encima de los 50 millones al finalizar 2025. Sin embargo, tras superar esta meta, CaixaBank espera cerrar 2024, con 10.000 millones asesorados y trabaja en el diseño de un nuevo plan estratégico para su *family office*, tal como explica Sol Moreno, directora general de OpenWealth.

CaixaBank ha multiplicado sus objetivos iniciales para su *family office* y también el número de clientes. OpenWealth cuenta con una cartera de 43 clientes, la mayoría grupos familiares españoles que no eran clientes de CaixaBank. De hecho, el 74% no era cliente del banco.

El rápido aumento del volumen asesorado y de la cartera de clientes ha obligado a la entidad a reforzar también el equipo de OpenWealth. El banco arrancó el proyecto con cinco profesionales y cuenta ahora con 17, que ha sumado tanto empleados de la entidad que trabajaban en la banca privada como fichajes de fuera del banco, no solo vinculados al mundo financiero sino también al fiscal y al inmobiliario.



José Ignacio Goirigolzarri, presidente de CaixaBank, y Gonzalo Gortázar, CEO del banco.

Entre sus últimos fichajes se encuentran profesionales procedentes de Banco Santander y de Garrigues, por citar algún ejemplo.

La velocidad de crecimiento ha llevado a CaixaBank a explorar la entrada en nuevos mercados. OpenWealth, que tiene oficinas en Madrid, Barcelona, Valencia, Bilbao y Málaga, va a abrir próximamente un centro en Lisboa (Portugal) a través de BPI, para captar grandes fortunas portuguesas.

Actividad

A través de OpenWealth, CaixaBank ofrece a clientes individuales Ultra high Net Worth (UHNW), grupos familiares, fundaciones o congregaciones religiosas todos los servicios que un cliente con patrimonios muy elevados puede requerir: servicios como consultoría patrimonial, inmobiliaria, inversiones alternativas, planificaciones a

OpenWealth tiene una cartera de 43 clientes y está a punto de expandirse a Portugal

medida, inversión directa, filantropía, etcétera.

Aunque CaixaBank no exige un mínimo de activos para acceder a su *family office*, OpenWealth no tiene clientes de menos de 50 millones de euros de patrimonio. La razón es que el banco carga una comisión explícita a los clientes a partir de los 100.000 euros al año, que puede ir subiendo en función de la complejidad de los activos de los clientes. La factura media del servicio está por encima de esta cantidad.

Consejo

La filial de CaixaBank ha creado un comité consultivo, conformado por una selec-

ción de expertos independientes de perfiles diversos, relacionados con el mundo de los *family office* y el emprendimiento. El comité, que se reunió por primera vez ayer se reunirá cada trimestre con el objetivo de guiar a OpenWealth en su propuesta.

Forman el comité Blanca Hernández, fundadora y consejera delegada de Magallanes; Inés Andrade, socia de AltamarCAM Partners; Juan Béjar, cofundador y presidente de Bruc Management Projects, y presidente no ejecutivo de Globalvia Infraestructuras; Juan Gandarias, consejero y *senior advisor* en diferentes consejos de CaixaBank; Carlos Nueno, cofundador Advance Medical; José María Ortiz, vicerrector de desarrollo de la Universidad Villanueva; y Fernando Ruiz, presidente de la Fundación Seres y de la Junta de Protectores de Teatro Real.



Alejandra Kindelán, presidenta de la AEB.

La AEB critica los cambios en el colchón de capital anticíclico

Salvador Arancibia. Santander

Los cambios introducidos por el Banco de España sobre el colchón de capital anticíclico, que dentro de 30 meses debe estar constituido con el equivalente al 1% del capital regulatorio de los bancos, han sido criticados por la presidenta de la patronal bancaria AEB porque, en su opinión, "como este recargo de capital está en discusión a nivel internacional, en Basilea, y en Europa" debería haberse acompasado la decisión de cambiarlo a la finalización de esas discusiones.

Alejandra Kindelán señaló durante su intervención en el curso de la APIE en la Universidad Internacional Menéndez Pelayo, que los cambios afectan al marco conceptual del recargo y a la decisión de activarlo. Entiende que la introducción de numerosas variables para su análisis le aleja de ser un recargo contracíclico.

Pero quizás lo más relevante es que, en lugar de que el nivel de equilibrio se mantenga en el cero por ciento como hasta ahora, la nueva redacción establece que ese equilibrio esté en el 1% y que, a partir de ese nivel, la autoridad supervisora puede o subirlo si entiende que el volumen de crédito se sitúa en cotas excesivas, o reducirlo si lo que quiere es facilitar la concesión de créditos.

El automatismo con el que se quiere modular el recargo de capital no convence a Kindelán porque considera que, si una entidad decide reducirlo cuando los supervisores entiendan que conviene para la economía, puede producirse una lectura negativa en los mercados, porque consideren que la entidad en cuestión tie-

Alejandra Kindelán, presidenta de la AEB, ve riesgo en la lectura que puedan hacer los mercados

ne problemas de solvencia.

Kindelán recordó que, con ocasión del Covid, los supervisores autorizaron a los bancos a que liberaran algunos requerimientos de capital para adecuarse a la situación de crisis generada y que, sin embargo, ninguna entidad lo hizo por miedo al estigma que pudiera generarse.

Esta crítica a la regulación que soportan los bancos no fue la única que expresó Kindelán al recordar que la Unión Europea se enfrenta a importantes retos que se concretan en elevadas cifras de inversión para los próximos años y que el sector bancario sigue siendo la principal fuente de recursos para la economía europea. En este sentido, dijo que la actual regulación financiera se puso en marcha con el objetivo de garantizar la solvencia de los bancos con el fin de evitar nuevas crisis como la de 2008 y conseguir que, si se producen problemas, los costes para los contribuyentes sean mínimos. Esta normativa ha provocado que los bancos europeos hayan aumentado sus recursos de capital en 360.000 millones de euros en estos años.

La presidenta entiende que, de cara al futuro, la normativa debería evolucionar para facilitar la nueva inversión necesaria y pidió que haya alguna autoridad que "tenga una visión completa de la regulación", para evitar situaciones contradictorias.

Arquia Banca ganó 20,5 millones en 2023, un 73% más

DIVIDENDO El Grupo Arquia Banca obtuvo un beneficio de 20,5 millones de euros en 2023, un 73% más que el año anterior. La junta de accionistas ha aprobado un dividendo de 4 millones de euros.

La firma de hipotecas se dispara un 28% en abril

REBOTE La firma de hipotecas sobre viviendas se disparó un 28% en abril, hasta los 34.264 contratos, su mayor subida interanual desde enero de 2022, después de hundirse en marzo un 18 %, por la Semana Santa.

Postbank planea mil despidos y el cierre de sucursales

DEUTSCHE BANK El banco alemán Postbank, filial de la entidad Deutsche Bank, quiere cerrar la mitad de sus sucursales, con lo que reducirá su plantilla en 1.000 personas, según la prensa alemana.

Multa de 13 millones a Citi por fallos en el control de riesgos

BAFIN La autoridad alemana de supervisión BaFin ha multado con 12,97 millones a Citi por fallos en los controles de riesgos de sus sistemas comerciales tras las turbulencias del mercado de valores en mayo de 2022.

LA SESIÓN DE AYER

Los inversores se apuntan a las compras en Europa

EL IBEX SUBE EL 0,94%, HASTA LOS 11.160 PUNTOS/ Los inversores entran en renta variable europea en una sesión más calmada respecto al escenario político francés y en la que cuatro bancos centrales han comunicado su decisión de tipos de interés.

R.P.M. Madrid
Francia continúa bajo el radar de los inversores, pero ayer el mercado se tranquilizó después de que el país colocase con éxito 10.500 millones de euros en bonos a tres y ocho años en la que fue la primera subasta desde que se anunciase el resultado electoral. Los analistas comentan que se trata de una señal de que la incertidumbre política no disuade a los inversores. El interés del bono francés a 10 años permaneció estable, en el 3,19%, aunque no termina de alejarse del máximo del año del 3,22% marcado por la victoria de Marine Le Pen en las elecciones al Parlamento Europeo.

AXA IM recortó ayer sus posiciones en Bolsa en la banca francesa “entre un 10% y un 15% para gestionar la volatilidad de la cartera”. La gestora comenta que el riesgo para los bonos puede ser duradero y opina que la capacidad de Francia para mantener su déficit bajo control “se ve debilitada en todos los escenarios”. Eso sí, resalta que el sector bancario francés está “bien capitalizado y no tienen problemas de balance”.

Los bancos centrales también recibieron la atención de los inversores. China, Noruega y el Reino Unido dejaron sin cambios los tipos de interés. El Banco de Inglaterra, tal y como se esperaba, por el adelanto electoral del cuatro de julio, dejó caer que el primer recorte, desde el 5,25% actual, será en agosto. Sorprendió positivamente al mercado la bajada de 25 puntos básicos de Suiza, hasta el 1,25%. “El recorte implica que se siente [el banco central de Suiza] lo suficientemente seguro con que la dinámica de la inflación está a la baja. Esto es un buen augurio para el resto de bancos centrales”, asegura Zurich Insurance.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con un alza del 0,94%, hasta los 11.160 puntos. Sólo tres valores concluyeron en negativo, pero con pérdidas testimoniales. **Acerinox** se dejó el 0,3%; **Banco Santander**, el 0,24%; y **Aena**, el 0,05%. Las mayores subidas del día en el índice fueron las de **Grifols**, el 4,12%; **ACS**, el 2,64%; y **Merlin Properties**, el 2,09%.

Resto de Europa. Los demás índices europeos finalizaron con alzas: del 1,37% en el Ftse Mib; del 1,34% en el Cac 40; del 1,03% en el Dax; y del 0,82% para el Ftse 100. Todos los sectores europeos acabaron con ascensos, siete de

EL IBEX SE ASIENTA EN EL 11.000



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Grifols	4,12	LOS PEORES	Acerinox	-0,30
	ACS	2,64		Santander	-0,24
	Merlin Properties	2,09		Aena	-0,05
	Colonial	2,06		Sabadell	0,06
	Acciona	1,97		Ferrovial	0,27
	Solaria	1,94		Unicaja	0,39

Fuente: Bloomberg

Atos se convierte en la acción ‘meme’ de Europa

La francesa Atos cerró ayer en la Bolsa francesa con un alza del 1,75%, aunque llegó a dispararse el 45,65%. Esta operativa es sólo la muestra de un valor que encadena cinco sesiones al alza, en las que ha subido el 145%, mientras que en el año cae el 75,32%. El mercado ya le ha colocado el cartel de la acción

‘meme’ de Europa tanto por su volatilidad, como por el movimiento constante de los bajista, tras convertirse en el valor europeo más comentado en los chats de pequeños inversores. Atos, que presta servicios de transformación digital, está en una situación límite por su deuda, mientras

busca una reestructuración para evitar la quiebra. Por el momento, ha aceptado la oferta de compra de Onepoint, su principal accionista. El 90,9% de los analistas del consenso de ‘Bloomberg’ aconseja vender los títulos y el 9,1% restante cree que se pueden mantener las acciones en cartera.

ellos subieron más de un 1% y los tres más destacados fueron el tecnológico, que se anotó el 1,76%; el inmobiliario, el 1,67%; y el de recursos básicos, el 1,51%.

Evotec se anotó el 13,91%, aunque cae en el año el 60,74% al publicar *Bloomberg* que está en conversaciones con varios asesores para encontrar un comprador.

BIC se dejó el 12,26% después de publicar que rebaja considerablemente sus previsiones de ventas.

Wall Street. El S&P 500 y el Nasdaq cerraron con caídas del 0,25% y el 0,79%, respectivamente, mientras que el Dow Jones se anotó el 0,77%. “El impulso alcista permanece intacto para el S&P 500 y el Nasdaq, pero las condiciones de sobrecompra a corto plazo hacen que las acciones sean vulnerables a un retroceso o corrección”, según Piper Sandler.

Gilead subió el 8,16% gracias a que su vacuna experimental previno al 100% los casos de VIH en

mujeres y adolescentes africanos.

Dell llegó a rebotar más del 8% al anunciar que construye una fábrica de inteligencia artificial para la *start up* xAI, propiedad de Elon Musk, junto a Nvidia, pero cerró un 0,42% a la baja.

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%)	
			En el día	En el año
Ibex 35	11.160,50	↑	0,94	10,48
Euro Stoxx 50	4.947,73	↑	1,27	9,42
Dow Jones	39.134,76	↑	0,77	3,83
Nikkei 225	38.633,02	↑	0,16	15,45
Brent	85,73	↑	0,54	11,22

	Cierre		Variación diaria	
Euro/Dólar	1,0719	↓	-0,28%	
Euro/Yen	169,82	↑	0,02%	
Bono español	3,332%	↓	-0,02pb	
Prima de Riesgo	86,55pb	↓	-2,48pb	

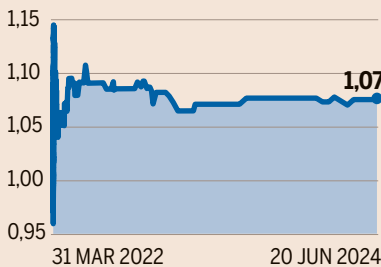
→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	113,600	1,97	-22,45	-14,78
Acciona Ener	20,180	1,31	-22,30	-28,13
Acerinox	9,920	-0,30	15,29	-6,90
ACS	40,400	2,64	50,02	0,60
Aena	185,700	-0,05	39,90	13,16
Amadeus	64,200	1,90	33,64	-1,05
ArcelorMittal	22,390	1,77	4,37	-12,76
B. Sabadell	1,782	0,06	26,36	60,15
B. Santander	4,441	-0,24	34,86	17,50
Bankinter	7,908	0,92	-7,53	36,44
BBVA	9,350	1,08	46,01	13,66
CaixaBank	5,100	0,95	1,47	36,88
Cellnex Telecom	31,730	1,34	15,33	-11,02
Colonial	5,710	2,06	8,99	-12,82
Enagás	14,530	1,32	-1,67	-4,81
Endesa	19,010	0,64	4,68	2,98
Ferrovial Se	36,480	0,27	34,94	10,48
Fluidra	22,000	1,66	29,82	16,71
Grifols	9,046	4,12	43,50	-41,47
IAG	2,027	0,60	28,08	13,81
Iberdrola	12,155	1,38	8,60	2,40
Inditex	47,430	1,17	58,67	20,29
Indra	20,840	1,07	31,46	48,86
Logista	26,980	0,97	3,73	10,21
Mapfre	2,198	1,20	7,35	13,12
Meliá Hotels Int.	7,580	0,93	30,19	27,18
Merlin Properties	10,740	2,09	14,64	6,76
Naturgy	20,460	0,79	11,07	-24,22
Redeia	17,410	0,46	-8,30	16,77
Repsol	14,670	0,72	-9,43	9,07
ROVI	86,050	1,24	66,94	42,94
Sacyr	3,368	1,32	20,23	7,74
Solaria	12,080	1,94	8,70	-35,09
Telefónica	4,035	0,93	4,40	14,18
Unicaja Banco	1,273	0,39	-13,68	43,03

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Tres valores industriales europeos compiten con la tecnología

SCHNEIDER ELECTRIC, WEIR Y BEIJER/ La industria europea en Bolsa tiene una previsión de beneficios que la hace atractiva comparada con la tecnología, según AllianceBernstein.

Raúl Poza Martín, Madrid

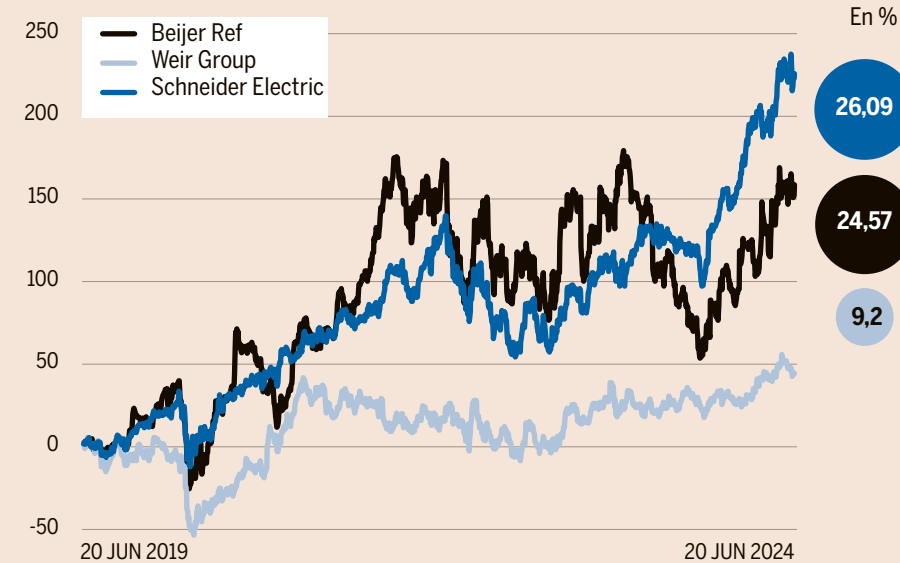
La tecnología es la reina de la Bolsa este año a ambos lados del Atlántico. Sube de media en Europa el 18,22%, frente al 8,33% que se anota el índice de referencia, el Euro Stoxx 600. Es el sector de crecimiento por excelencia para los inversores, pero en Europa su peso no es relevante. Aquí destaca el sector industrial, que pesa el 22% del MSCI Europe Growth Index, casi cuatro veces más de lo que pondera en su homólogo estadounidense, el Russel 1000 Growth Index.

“Los modelos de negocio de las empresas industriales europeas ofrecen un crecimiento sólido y formidable de los beneficios a largo plazo y cada vez es más elevado”, asegura AllianceBernstein. El consenso del mercado estima que el beneficio de las cotizadas industriales crecerá de media este año el 11,9%, y el 15,9% en 2025, mientras que el tecnológico sólo está representado por 15 valores, con un peso muy elevado de ASML, “por lo que los beneficios pueden ser más volátiles”, según AllianceBernstein.

La gestora asegura en la industria europea existen más valores con una rentabilidad y un crecimiento de los beneficios superiores a la media que en ningún otro sector de crecimiento. La firma estadounidense ve tres modelos de negocio “capaces de ofrecer fuentes duraderas de potencial de alcista a largo plazo”: transformadores digitales; proveedores de servicios y piezas; y compradores en serie y consolidadores.

RENTABILIDAD A LARGO PLAZO

Evolución en Bolsa en los últimos cinco años, en %



Expansión

Fuente: Bloomberg

La industria europea en Bolsa es el sector más representativo entre los valores de crecimiento

• **Schneider Electric.** En transformadores digitales destaca la francesa Schneider Electric. En este caso, AllianceBernstein aprecia que entra en juego la inteligencia artificial, por los centros de datos de la compañía, que representan el 23% de su cartera de pedidos. “Suministra muchos de los productos eléctricos y buena parte del software que permiten que los centros de datos funcionen bien y sus clientes van a incrementar el gasto en los próximos cinco años, lo que le permite mejorar los márgenes y ofrecer mayor visibilidad”.

La estimación de beneficios de la industria es superior a la media de los valores ‘growth’

• **Weir Group.** Entre los proveedores de servicios y piezas de repuesto, la escocesa fabricante de equipamiento para el sector minero, obtiene alrededor del 80% de sus ingresos del mercado de repuestos. Es el líder y su modelo de negocio “ofrece un potencial de crecimiento sólido a lo largo de los ciclos macroeconómicos”, según AllianceBernstein, que destaca que sus clientes están “dispuestos a pagar un precio superior para comprar piezas de Weir en lugar de productos más baratos de la competencia”.

• **Beijer Ref.** Se trata de una empresa sueca que vende sistemas de calefacción, ventilación y aire acondicionado. Obtiene la mayor parte de sus ingresos de servicios de mantenimiento recurrente y piezas de repuesto. Por otro lado, se trata de una cotizada que ha adquirido más de 50 empresas desde 2004, “lo que le permite obtener mejores precios de sus proveedores y agrandar su foso competitivo. Las realiza con éxito y son un factor muy importante para generar crecimiento adicional, junto con el desarrollo orgánico del negocio”, según la gestora estadounidense.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

Hasta dónde puede llegar el histórico rally de Nvidia en Bolsa



Jensen Huang, cofundador y consejero delegado de Nvidia.

La cotización de Nvidia vivió ayer una jornada volátil en Wall Street, tras un rally bursátil que no tiene precedentes. Desde el pasado 20 de mayo, calcula Deutsche Bank, el fabricante de semiconductores ha añadido más de un billón de dólares a su capitalización, algo que ninguna cotizada hizo nunca.

Berenberg Bank destaca que Nvidia alcanzó un valor bursátil de un billón de dólares en mayo de 2023, de dos billones en febrero de 2024, de tres billones este mes y ya es la empresa más valiosa del mundo (3,3 billones de dólares). Su capitalización supera la de toda la Bolsa de Londres y de París.

Los más escépticos recuerdan el caso de Cisco, que en el año 2000 llegó a ser la empresa más valiosa de entonces, al alcanzar los 569.000 millones de dólares, solo para caer abruptamente con el pinchazo de la burbuja tecnológica. Hoy, esta compañía tiene una capitalización de 187.000 millones de dólares.

Pero los analistas de Wall Street consideran que el caso de Nvidia puede ser diferente al de los valores de la burbuja al presentar unos beneficios sólidos (que le permiten pagar dividendos) que pueden crecer muy rápido por la demanda de sus chips para el desarrollo de la inteligencia artificial (IA).

La empresa tecnológica ha añadido un billón de capitalización en menos de un mes

Hay analistas que ven el valor a 200 dólares, desde los 130 actuales, pero hay varios riesgos

Rosenblatt Securities da un precio objetivo de 200 dólares para la acción de Nvidia (ahora por debajo de los 140 dólares), al anticipar un beneficio por título de 50 dólares en 2026, cinco veces más que en 2024. Stifel apunta a una cotización de 170 dólares, al igual que Tigris Financial, y Wells Fargo habla de 155 dólares.

Entre los grandes de Wall Street, los analistas de Bank of America elevaron a 150 dólares su precio objetivo al principio de junio, tras conocer los últimos productos de la empresa.

Casi ningún analista se atreve a dar consejo de venta, pero Goldman admite 5 riesgos para Nvidia: una caída en la inversión en infraestructuras de IA, restricciones a la exportación de procesadores, retrasos en los nuevos productos, menos demanda de chips para el juego y problemas en las cadenas de suministro.

PISTAS

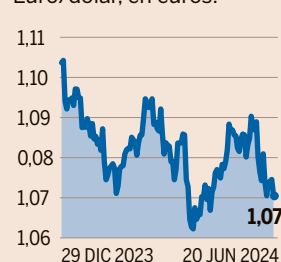
Suiza estudia los valores tokenizados

El Banco Nacional de Suiza anunció ayer que continúa con el proyecto piloto Helvetia centrado en la liquidación de valores tokenizados en SIX Digital Exchange (SDX). Permite a los participantes del mercado liquidar transacciones de valores tokenizados en SDX en dinero del banco central.

BofA ve al euro en 1,2 dólares en 2026

Bank of America (BoFA) ha revisado al alza su pronóstico para el euro/dólar. Cree que terminará el año en 1,12 dólares y que los recortes de la Fed debilitarán al dólar hasta tal punto que la divisa comunitaria alcance los 1,2 dólares a final de 2026. El único problema para el euro vendría por riesgos geopolíticos, que podrían hacer cambiar a BoFA de opinión.

Euro/dólar, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

ASMI, ganador europeo de la IA

ASM International, fabricante de herramientas para la creación de chips de IA, será el gran beneficiado de la industria de los semiconductores de nueva generación, lo que llevará al valor a nuevos récords, según Morgan Stanley y Bank of America. El valor está en máximos históricos de 729,40 euros.

El FMI cree que el BCE puede bajar los tipos al 2,5% en 2025

Expansión. Madrid
El Fondo Monetario Internacional (FMI) cree que el Banco Central Europeo puede suavizar gradualmente su política monetaria hasta llevar el tipo de interés oficial al 2,5% al final del tercer trimestre de 2025, aunque advierte de que las decisiones tendrán que tomarse “reunión a reunión”, como ya adelantó el propio banco central de la eurozona. “La prevista senda de desinflación y los riesgos equilibrados en torno a ella, basándose en información actual, implican que los tipos de interés pueden reducirse gradualmente para lograr una posición neutra, coherente con un tipo de interés oficial de entorno al 2,5 %, para final del tercer trimestre de 2025”, indica el FMI en una declaración sobre la eurozona. El Fondo Monetario Internacional considera que una suavización “continuada y gradual” de la política monetaria del BCE permitiría alcanzar un “equilibrio entre mantener ancladas las expectativas de inflación y una política excesivamente restrictiva”.

Deutsche Bank ofrece hasta el 3,18% en depósitos

D. Esperanza. Madrid
Deutsche Bank quiere captar el ahorro con tres depósitos a plazo fijo de 3, 6 y 12 meses, con rentabilidades que oscilan entre el 2,9% TAE (Tasa Anual Equivalente) a doce meses, hasta el 3,18% a tres meses. En el plazo de 6 meses, ofrece una rentabilidad del 3,12%. Se pueden contratar desde 3.000 euros hasta 100.000 euros, si el dinero proviene de otras entidades. La entidad cuenta además con otro producto para remunerar el ahorro. Hasta final de mes, está vigente la promoción de la Cuenta Más DB para nóminas a partir de 2.000 euros que ofrece una remuneración de 360 euros. Para saldos de ahorro entre 10.000 y 100.000 euros Deutsche Bank ofrece una rentabilidad del 2,5% TAE. En este caso, esta rentabilidad no tiene fecha de caducidad.

SECTORES Y VALORES RECOMENDADOS

Para el tercer trimestre de 2024

SECTOR	COMPAÑÍAS
Tecnología	Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet, Meta, Amadeus, Indra, Netflix, SAP, Salesforce
Semiconductores	ASML, TSMC, Nvidia, AMD, Lam Research, Broadcom.
Ciberseguridad	Palo Alto, CrowdStrike, Zscaler, Fortinet, Okta, CyberArk
Defensa	Rheinmetall, Thales, Leonardo
Tecnología de la salud	Eli Lilly, Novo Nordisk, Intuitive Surgical
Inmobiliario	Vonovia, Inm. Colonial, Merlin Prop., Lar España, AEDAS Homes, Neinor Homes, Welltower, Prologis, Digital Realty Trust
Infraestructuras (*)	Vinci, Sacyr, Cellnex, ACS y Ferrovial
Lujo (*)	Ferrari, LVMH, Hermès, Inditex, EssilorLuxottica
Utilities / Transición energética (*)	Iberdrola, E.On, Redeia; Enel, NextEra
Seguros (*)	Allianz, Mapfre, Catalana Occidente, Generali

(*) Comprar de forma más selectiva.

Fuente: Bankinter

Bankinter estima que la Bolsa española es la más barata

POTENCIAL DEL 17%/ Ha creado sus propios índices con los que calcular los recorridos potenciales de EEUU, Europa y España.

R. Poza Madrid
El departamento de Análisis y Mercados de Bankinter sitúa a la Bolsa española como la más barata a ambos lados de Atlántico este año y el que viene. Su PER (ratio precio/beneficio) estimado para 2024 es de 12,6 veces y de 12,1 veces en 2025. La entidad ha creado sus propios índices bursátiles para Estados Unidos, Europa y España. El motivo está en “los desorbitados precios que aplican los propietarios de los índices”, explica. “Además, los que hemos creado ofrecen una muestra más amplia que los índices de referencia, con su propio *track record*, perspectivas y potenciales de valoración”, añade. El BKT España se revalorizaría el año que viene el 17,4%, lo que equivaldría a 12.992 puntos del Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española avanzaría hasta niveles de marzo de 2008, en plena caída por la crisis financiera mundial. La estrategia de inversión de Bankinter para el tercer trimestre de 2024 pasa por la tecnología, semiconductores, defensa, ciberseguridad, salud e inmobiliario. Con este marco, sus valores españoles preferidos desde julio y hasta septiembre son Amadeus, Indra, Colonial, Merlin Properties, Lar España, Aedas Homes, Neinor Homes, Sacyr, Cellnex, ACS, Ferrovial, Inditex, Iberdrola, Redeia, Mapfre y Catalana Occidente. La fuerte presencia de compañías del sector inmobiliario se debe a que “el precio de la vivienda y la demanda van a seguir subiendo, mientras que los tipos de interés han comenzado a bajar”, según los analistas de Bankinter. El departamento de Mercados no incluye para este trimestre a la banca. “Somos neutrales con el sector, que tiene un peso del 25% en nuestra cartera modelo de España, pero dado el momento actual [incertidumbre sobre los tipos de interés, la opa de BBVA sobre Sabadell, su rally desde enero...] no les incluimos en el listado de más preferidos a tres meses”, comenta Rafael Alonso, el experto de Bankinter en el sector. La entidad elige la Bolsa estadounidense como su preferida para el año que viene. El

BKT Estados Unidos avanzaría el 23,2% gracias al sector tecnológico, sobre todo a sus grandes valores, y la resistencia del crecimiento económico y el empleo. Extrapolado al S&P 500, el índice alcanzaría la cota inédita de los 6.757 puntos. Los valores seleccionados para los próximos tres meses son Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet, Meta, Netflix, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), taiwanesa que cotiza en Wall Street a través de ADR), Nvidia, Advanced Micro Devices (AMD), Lam Research, Broadcom, Palo Alto, CrowdStrike, Zscaler, Fortinet, Okta, CyberArk (de origen israelí, pero cotizada en Estados Unidos), Salesforce Eli Lilly, Intuitive Surgical, NextEra, Prologis, Digital Realty y Welltower. El índice BKT Europa ascendería en 2025 el 7,7%, el que menos de los tres. Si fuese el Euro Stoxx 50, llegaría a los 5.294 puntos, cerca de los máximos históricos de 5.464 puntos marcados el 3 de marzo del año 2000. Los valores elegidos para el tercer trimestre de este año en Europa son SAP, ASML, Rheinmetall, Thales, Leonardo, Vonovia, Vinci, Ferrari, LVMH, Hermès, E.On, Enel, Allianz y Generali.

Mutuactivos apuesta por pequeños valores, energéticas y Socimis

C. Rosique. Madrid
Mutuactivos detecta valor por aflorar en las compañías de pequeña y mediana capitalización y en las empresas que se benefician de la bajada de tipos de interés. La gestora española apuesta por valores que han estado castigados por los tipos altos, como las energéticas Acciona Energía, Endesa, National Grid y las inmobiliarias Merlin, Colonial y Tritax. La entidad también cree que lo pueden hacer bien compañías de consumo estable y que se benefician de nuevas tendencias y señala a la empresa de audífonos Amplifon, las de alimentación Nestlé, Heineken y Bakka, la de semiconductores ASML o Amazon. La firma aconseja diversificar con valores cíclicos con buenas perspectivas y confía en Atalaya Mining, Befesa, Tubacex, Repsol y el banco italiano Monte dei Paschi. Mientras Tubacex y Befesa.

Ignacio Dolz de Espejo, director de soluciones de inversión y producto de Mutuactivos, ve un elevado potencial en el segmento de compañías de pequeña capitalización, tanto europeas como estadounidenses, que se han quedado rezagadas en los últimos meses. “Hay un gran caladero en este segmento, en el que vemos potencial por su atractiva valoración y sesgo cíclico”, asegura. “El diferencial de rentabilidad que se ha abierto entre las compañías de mayor tamaño y las de pequeña y mediana capitalización es el mayor desde la crisis financiera de 2008”, apunta. “El nuevo escenario de tipos de interés, con la primera bajada ya anunciada en Euro-

Acciona Energía, Endesa, Merlin, Colonial, Tubacex y Repsol, entre los valores atractivos

National Grid, Nestlé, Amplifon, ASML, Amazon, Atalaya y Monte dei Paschi, en Europa

pa, ha mejorado el entorno para la renta variable”, asegura Dolz de Espejo, que ve oportunidades en regiones como Asia emergente y Reino Unido. **Diversificación** Gabriel Pañeda, director de renta fija de Mutuactivos, detecta oportunidades en crédito de calidad y deuda subordinada. “También apostamos por tener exposición a tipos. En crédito, nos gusta más la deuda subordinada que el *high yield*. Hemos reducido la exposición a crédito en nuestras carteras de fondos de renta fija en el último año, ya que el coste de oportunidad es muy bajo al poder obtener una buena remuneración de la liquidez”, comenta. La liquidez la tienen en Letras, repos y algunos depósitos, según comenta Dolz. “Nos permite tener algo de pólvora seca para poder comprar, si el mercado nos da una oportunidad. Además, el balanceo entre la exposición a crédito y unas carteras con bastante duración hace que nuestros fondos sean muy resilientes ante la mayoría de escenarios posibles”, explica Pañeda.

ATRATIVOS PARA INVERTIR

Selección de Mutuactivos. Variación en 2024, en %.

Repsol	9,07
Merlin Properties	6,76
Endesa	2,98
Tubacex	-7,57
Colonial	-12,82
Acciona Energía	-28,13

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

Las tabacaleras no eludirán las críticas

Allí donde hay humo, hay fuego. Las tabacaleras quieren abandonar los cigarrillos. Algunos productos, como los vapeadores con sabores fabricados en China, han recibido fuertes críticas de los reguladores por los riesgos percibidos para la salud. Habrá más que las reciban.

La polémica ha saltado a la opción sin humo de las bolsitas de nicotina de sabores. Las ventas en EEUU de la marca más popular, Zyn, fabricada por Swedish Match, se han disparado. El súbito crecimiento ha captado la atención de los políticos y los reguladores estadounidenses.

Esta semana, el fiscal general del Distrito de Columbia citó a Swedish Match North America, filial de Philip Morris International (PMI), para solicitarle datos sobre las ventas de Zyn. Washington DC prohíbe la venta de productos de nicotina con sabores. PMI, que compró Swedish Match en noviembre de 2022 concretamente por su sólido negocio de productos sin humo, reconoce que se produjeron algunas ventas en el distrito. La compañía ha suspendido sus propias ventas de Zyn en Internet.

Swedish Match lleva décadas vendiendo sus bolsitas de tabaco en Escandinavia. Las bolsitas de nicotina más recientes de Zyn se introdujeron en EEUU hace sólo diez años. Comercializadas en latas redondas, su volumen de ventas se ha cuadruplicado en los tres años hasta mayo. Esto debería traducirse en ingresos de 2.100 millones de dólares (1.960 millones de euros) para PMI este año, un aumento de alrededor del 45% interanual.

Incluso teniendo en cuenta que se prevé que las ventas netas de PMI a nivel de grupo alcancen los 37.000 millones de dólares este año, este tipo de impulso ayuda. Simon Hales, de Citigroup, cree que debería añadir unos 0,4 puntos porcentuales al crecimiento del volumen del grupo.

Y, partiendo de las estimaciones de consenso de Visible Alpha, los volúmenes de Zyn deberían seguir



Sede de Philips Morris Internacional (PMI).

subiendo hasta 2026, con otro 30 por ciento después de este año. A partir de entonces, productos de la competencia como Velo, de British American Tobacco, y On!, de Altria, deberían moderar ese crecimiento.

PMI necesita productos sin humo como Zyn para sustituir su principal pilar, la venta de cigarrillos, un negocio que genera efectivo pero que está en declive.

La empresa cotiza con una gran prima de valoración, sobre la base de la ratio precio/beneficio prevista, frente a empresas rivales como Altria y British American Tobacco.

Sin embargo, el reciente acelerón de Zyn ha contribuido poco a ampliar esa ventaja: las acciones de PMI han subido un seis por ciento en lo que va de año. Pero esta cifra no sólo va a la zaga del mercado estadounidense, sino que está en línea de su rival Altria, que carece de un producto tan atractivo.

Para los políticos, y muy probablemente para el público, puede haber una diferencia entre las bolsitas de nicotina y los dispositivos de vapeo importados.

Y la débil reacción del precio de las acciones a la suerte de Zyn, tanto buena como mala, sugiere que su potencial aún no ha captado la imaginación del mercado.

Pero el mayor escrutinio regulatorio a productos como Zyn supondrá un quebradero de cabeza para los directivos de PMI y sus ambiciosos objetivos para un futuro "sin humo".

El 'M&A' impulsa la deuda de Sabadell, Virgin y Co-Op

GANANCIAS EN RENTA FIJA/ Los dueños del pasivo se benefician de las ofertas de compra. La gestora M&G detecta fuertes mejoras de precio en todos los bonos.

Inés Abril. Madrid

La deuda de Sabadell, Virgin Money y Co-Op Bank se ha disparado en el mercado de renta fija y su propulsor son las ofertas de compra que se han lanzado sobre los tres bancos.

Sabadell está luchando contra una opa hostil de BBVA; el británico Virgin Money está pendiente de pasar a manos de Nationwide, y su compatriota Co-Op Bank se encuentra en el mismo proceso con Coventry Building Society.

"Vemos un potencial significativo de reducción de las primas de riesgo cuando se dan fusiones y adquisiciones [M&A, por sus siglas en inglés] estratégicamente sólidas", señala la gestora británica M&G.

Rendimiento superior

"Hemos observado un significativo estrechamiento y un rendimiento superior en los diferenciales de tres bancos que han recibido ofertas de compra: Virgin Money, Co-Op Bank y Sabadell", añaden en un informe Adrian Cighi y Elsa Dargent, especialistas en crédito de M&G.

El diferencial de la deuda es la prima de riesgo específica con la que cotiza una entidad con respecto a los tipos de interés de referencia. Cuanto más seguro es un activo, más reducida es esta cantidad.

Esta prima también sirve para comparar entidades entre sí. Las más seguras y con mejor calificación crediticia tendrán diferenciales más ba-



Oficina de Banco Sabadell.

jos y las más arriesgadas cotizarán con un sobre coste por encima de ellas.

Una operación de M&A rompe esta ortodoxia. Nationwide tiene un rating que está entre tres y cinco escalones por encima de Virgin Money, pero su oferta de compra implica que la deuda de esta última pasará a estar respaldada por una entidad financiera mucho más sólida.

Sabadell se encuentra en una situación muy parecida. El rating de BBVA es dos escalones superior.

La reacción es una subida del precio de los bonos y una caída de la rentabilidad, que se comporta de forma inversa al precio. Los últimos CoCos

Los compradores tienen un rating superior y eso provoca la mejora en la cotización

de Virgin pasaron de cotizar al 104% de su valor nominal a hacerlo al 113%, lo que supone una ganancia extra de nueve euros por cada 100 invertidos.

Lo mismo les pasó a los de Sabadell. Saltaron del 106% al 111% y tras la escalada pagan menos intereses que BBVA.

M&G lo ha constatado en toda la estructura de deuda. "Los bonos de Sabadell se han comportado mejor que los de los otros bancos españoles

tras la operación de M&A. El diferencial de su deuda Tier 2 se ha contraído cerca de 50 puntos básicos después del anuncio de la oferta de compra, mientras que la emisión más similar de Banco Santander se ha comprimido solo 10 puntos básicos en el mismo periodo", destaca.

Y eso que es una opa hostil en la que no hay garantía de que BBVA vaya a salir victorioso. La boda de Nationwide y Virgin Money es amistosa y el impacto es incluso mayor.

"Los bonos sénior de Virgin Money se han estrechado más de 100 puntos básicos, superando significativamente a sus rivales y al sector en general", asegura la gestora.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

AECOM lidera en infraestructuras

Por Joaquín Tamames

La estadounidense AECOM emplea a 52.000 personas y es la consultora líder mundial en infraestructuras, prestando servicios profesionales en todo el ciclo de vida del proyecto, desde asesoramiento, planificación, diseño e ingeniería hasta la gestión del programa y la construcción.

La inversión mundial en infraestructuras hasta 2035 se estima en 30 billones de

dólares, manteniendo la tensión productiva en toda la cadena de valor, y en el caso de AECOM con crecimiento a la vista en las próximas décadas.

El grupo está focalizado en cuatro grandes segmentos: transporte (38% de los ingresos), instalaciones/construcción general (28%), agua (24%), medio ambiente y nuevas energías (10%).

En el año fiscal a 30 de sep-

tiembre de 2023 tuvo ingresos de 14.378 millones de dólares. Los clientes se reparten en: 5% gobierno federal de EEUU; 20% gobiernos estatales y ayuntamientos de EEUU; 18% otros gobiernos; 57% entidades privadas.

El 43% fueron contratos reembolsables, el 34% de precio máximo garantizado y el 23% de precio fijo. A 31 de marzo pasado la compañía

tenía una cartera de 23.700 millones y este año fiscal el grupo espera subir los ingresos un 9% hasta 15.700 millones y el ebitda un 14% hasta 1.100 millones para una rentabilidad sobre el capital invertido Roic del 20%. AECOM capitaliza en Bolsa 12.040 millones de dólares y la cotización ha se ha multiplicado por 2,5 veces en cinco años.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Madrid atrae 4.150 millones de inversión extranjera, el cuádruple que Cataluña

EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024/ Entre enero y marzo, España recibió capitales foráneos por importe de 6.678 millones de euros, de los que el 62% eligió Madrid como destino, frente al 16,2% que optó por Cataluña, que atrajo 1.085 millones.

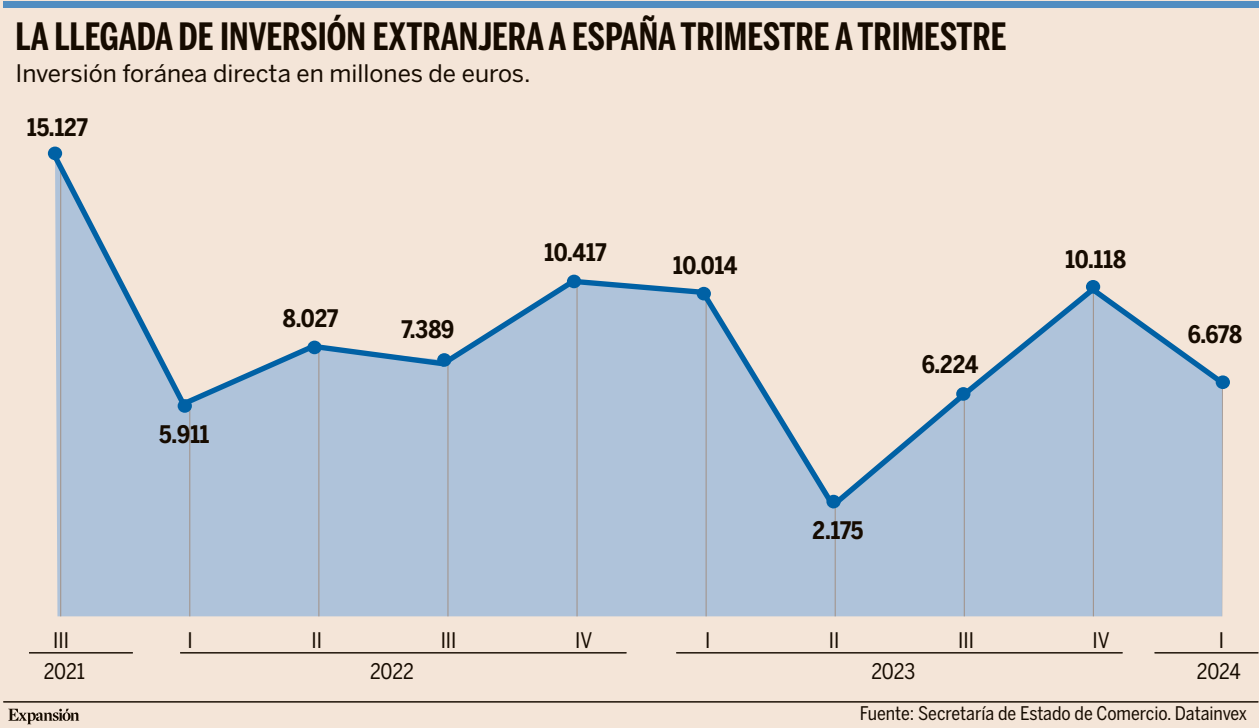
J. Díaz. Madrid

La incertidumbre, la inseguridad regulatoria y las subidas de impuestos provocan alergia y desconfianza en los inversores, que huyen de aquellas políticas económicas que irradian populismo e inestabilidad. Si la confianza se resfría, la inversión se resiente. En España, a las zozobras políticas internas se unen además las tensiones geopolíticas mundiales, que están haciendo hibernar muchas decisiones de inversión a escala internacional (las inversiones extranjeras directas disminuyeron un 2% en 2023 a nivel mundial). Con este telón de fondo, si en 2023 la inversión extranjera directa en nuestro país se desplomó un 18,5%, retrocediendo a sus niveles más bajos desde la pandemia en 2020, esta tendencia se ha prolongado en el arranque de 2024. Entre enero y marzo, los extranjeros invirtieron 6.678,9 millones de euros en España, un 33,3% menos que en el mismo periodo del año pasado (10.014,8 millones) y casi un 34% menos que en el último cuarto del año pasado (10.118 millones), según se desprende de los datos publicados este jueves por la Secretaría de Estado de Comercio.

El Banco de España, a través de su ya exgobernador, Pablo Hernández de Cos, advirtió a finales de abril del deterioro de la confianza en las instituciones españolas que se viene sufriendo desde hace años, “más acusado” que en otros países del entorno, alertando de que “el grado de confianza que generan las instituciones en los agentes económicos es un determinante fundamental del crecimiento a largo plazo” y un ingrediente indispensable para atraer (y retener) inversión.

De Francia, EEUU...

En este escenario, en el que el aumento de los costes laborales provocado por la subida de las cotizaciones sociales para sufragar el creciente gasto en pensiones tampoco constituye, precisamente, un reclamo para la inversión foránea, la Comunidad de Madrid sigue siendo el gran catalizador del dinero extranjero que decide



PRINCIPALES DESTINOS DEL DINERO FORÁNEO ENTRE ENERO Y MARZO

En millones de euros.

Madrid	4.150
Cataluña	1.085
Asturias	489
Com. Valenciana	227
Aragón	216
Castilla-La Mancha	151
Andalucía	98
Baleares	89
Murcia	49
País Vasco	48
Canarias	43
Galicia	16
Castilla y León	10
La Rioja	0,9
Navarra	0,4
Extremadura	0,3

Expansión

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. DatainveX.

invertir en España. De los 6.678,9 millones de euros que desembarcaron en España entre enero y marzo, 4.150,4 millones lo hicieron en Madrid, que copó el 62,1% de la inversión extranjera total en el trimestre, con inversores procedentes sobre todo de Francia, que representaron el 21,8% del total; EEUU (el 18,6%); Reino Unido (el 11,0%), e Italia (el 10,3%) y que pusieron el foco en los sectores de suministro de energía, gas, vapor y aire, en el que recalcó el 28,6% de la inversión foránea; de ingeniería civil, que representó el 26,6%; los servicios técnicos de arqui-

tectura e ingeniería (7,5%), o el comercio mayorista e intermediarios del comercio, con otro 7,5%.

Madrid no fue ajena al encogimiento sufrido por la llegada de dinero foráneo. Esos 4.150 millones de euros contrastan con los 6.773 millones recibidos en el primer trimes-

Tres CCAA acaparan el 86% del total

Si los flujos de inversión extranjera sirven como termómetro de su confianza en una determinada región, el resultado es que en el primer trimestre del año el dinero foráneo confió mayoritariamente en tres CCAA, Madrid, Cataluña y Asturias, que acaparon casi el 86% del total. Las otras 16 (incluyendo Ceuta y Melilla) tuvieron que repartirse el 14% restante, a enorme distancia de las primeras. La Comunidad Valenciana fue la cuarta que más inversión captó, 227 millones de euros; seguida de Aragón (216 millones) y de Castilla-La Mancha, que atrajo 151 millones.

tre de 2023 o los 5.072 millones del último cuarto de ese año, pero evidencian que Madrid sigue siendo el gran foco de atracción de la inversión foránea que apuesta por España. De hecho, esa cifra prácticamente cuadruplica los 1.085,7 millones de euros captados por Cataluña, el

Asturias fue la tercera región que más captó: 489 millones, casi tanto como en todo 2023

16,2% del total, un importe que más que duplica los 461 millones atraídos entre enero y marzo de 2023, pero que, sin embargo, se queda muy lejos de los 2.650 millones recibidos en el último trimestre del año pasado.

Se mantiene la brecha

La brecha entre ambas comunidades, primera y segunda economías regionales del país, se mantiene. En el conjunto de 2023, Madrid atrajo el 54,3% del total de inversión extranjera directa en España frente al 16,5% de Cataluña, lo que evidencia la diferente percepción que el dinero foráneo tiene de ambas regiones. Mientras que Madrid enarbola la bandera de la estabilidad política e institucional, así como un modelo económico basado en el fomento de la libertad empresarial y en una fiscalidad moderada y decreciente (el gobierno madrileño acaba de aprobar una deducción del 20% en el IRPF autonómico para atraer inversión exterior), en Cataluña la deriva soberanista ha disparado la desconfianza inversora en su entorno político e institucional. Unos recelos que se plasman en el incesante goteo de fugas empresariales de la región. Entre enero y marzo de este año, Cataluña perdió otras 84 empresas (mientras que Madrid sumó 181) que se suman a las miles perdidas desde 2017, en un éxodo que ha vuelto a acelerarse en los últimos dos trimestres coincidiendo con la controvertida ley de amnistía y la insistencia de los separatistas en avanzar hacia un referéndum de autodeterminación.

Después de Madrid y Cataluña, Asturias fue la comunidad que más inversión extranjera captó entre enero y marzo, aunque a gran distancia de las dos primeras: 489 millones de euros, el 7,3% del total y casi tanto en todo 2023 (528 millones).

Crece la brecha del salario medio por regiones, disminuye entre sexos

DATOS DE 2022/ El salario medio creció un 4,1% interanual, un 5,1% en el caso de las mujeres y un 3,5% entre hombres. Aun así, hay casi 5.000 euros de diferencia. País Vasco y Madrid, donde más se gana.

Carlos Polanco. Madrid
En 2022, el salario medio bruto en España alcanzó los 26.948,87 euros, un 4,1% más que el año anterior. Además, la brecha salarial entre hombres y mujeres se cerró un poco, gracias al avance de los salarios anuales brutos del 5,1% de las mujeres y del 3,5% de los hombres. Esta disparidad de avances mitiga un poco la diferencia entre sexos respecto a las cantidades económicas que perciben, si bien esta sigue siendo sangrante: de media, las mujeres ganaron ese año 24.359,82 euros, nómina anual que en el caso de los hombres se situó en los 29.381,84 euros de media. Es decir, que entre el salario entre hombres y mujeres hay una distancia de casi 5.000 euros anuales, cantidad difícilmente salvable en el corto plazo si se tiene en cuenta que, ese año, las segundas solo recortaron 190 euros con respecto a los primeros. Dicho de otra manera, el salario medio femenino es el 82,9% del masculino.

Es una de las principales conclusiones que se pueden extraer de la Encuesta de Estructura Salarial, cuya última actualización publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE), que indica no obstante que “esta diferencia debe matizarse en función de otras variables laborales (tipo de contrato, de jornada, ocupación, antigüedad)”. Los datos indican, asimismo, que el 24,2% de las mujeres, una de cada cuatro, ganaron el Salario Mínimo Interprofesional o por debajo del mismo, mientras que esta situación solo se da en uno de cada diez hombres.

Pero aunque parece que una brecha comienza a cerrarse, hay otras que siguen abriéndose, sin visos de mejorar. En concreto, la que continúa ampliándose es la regional: en las cinco regiones con mayor salario medio bruto –País Vasco, Comunidad de Madrid, Comunidad Foral de Navarra, Cataluña e Islas Baleares, por este orden– este subió de media un 5,4%. Mientras en las cinco con menor salario –Extremadura, Canarias, Castilla-La Mancha, Región de Murcia y Andalucía– la media de las subidas fue de solo el 2,7%. Con

EL SALARIO MEDIO, POR REGIÓN Y SEXOS			Tasa de variación anual, en %.		
	AMBOS SEXOS		HOMBRES		MUJERES
TOTAL	4,1		3,5		5,1
Baleares	12,5		8,7		16,6
Asturias	6,8		4,1		9,1
Madrid	5,8		5,9		5,8
La Rioja	5		4,7		5,3
C. Valenciana	4,5		3		7,1
País Vasco	4		4,1		4,4
Aragón	4		5,1		3,8
Andalucía	3,8		2,7		6
Galicia	3,7		3,2		4,8
Cantabria	3,4		2,2		4,8
Canarias	2,8		-0,1		6,6
Navarra	2,6		1		4,9
Castilla y León	2,6		1,1		4,7
Extremadura	2,5		1,7		4,1
Región de Murcia	2,4		2,2		3,8
Cataluña	2,2		2,1		2,6
Castilla-La Mancha	2,2		3,7		0,7

Expansión

Fuente: INE

LAS DIFERENCIAS DE SALARIO MEDIO, POR CATEGORÍAS			
Diferencia del valor de cada categoría respecto a la media, en %			Euros
POR EDAD			
Menos de 20 años	<div></div>	-60,7	10.597,24
65 y más años	<div></div>	13,2	30.496,85
POR TIPO DE CONTRATO			
Con contrato de duración determinada	<div></div>	-6,9	25.096,82
Con contrato de duración indefinida	<div></div>	0,9	27.193,32
POR NACIONALIDAD			
De América	<div></div>	-32,4	18.214,62
Española	<div></div>	2	27.500,25
POR NIVEL EDUCATIVO			
Menos que primaria	<div></div>	-35,7	17.333,57
Licenciados y similares y doctores universitarios	<div></div>	65,8	44.672,13
POR CARGO			
Trabajadores no cualificados en servicios	<div></div>	-45,6	14.665,40
Directores y gerentes	<div></div>	120,7	59.478,63
POR SECTOR			
Hostelería	<div></div>	-39,6	16.274,71
Sumin. energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	<div></div>	105,8	55.470,69

Expansión

Fuente: INE

estos dispares avances, entre la región en la que más dinero se gana, el País Vasco, con una media de 32.313,73 euros, y la que menos, Extremadura, con una media de 21.922,73, hay 10.391 euros de separación. En lo que respecta a porcentajes, las mayores subidas anuales se han dado en Baleares (12,5%), Asturias (6,8%) y Madrid (5,8%). Las menores, por su parte, en Cataluña, Castilla-La Mancha (ambas un 2,2%) y Murcia (2,4%). En cualquier caso, es destacable la velocidad que las su-

bidas salariales están tomando en el tejido productivo español. La subida anual del 4,1% es, con diferencia, la mejor de toda la serie histórica, que ofrece datos desde 2008. En los 14 años que median entre ambas fechas, el salario medio ha subido más de 5.000 euros brutos anuales. Durante la década de 2010 predominaron tímidos incrementos interanuales, en su mayor parte por debajo del 1%, si bien las subidas alcanzaron velocidad de crucero a partir de 2017. Parte del fuerte incremento porcentual de

2022 tiene que ver con la escalada del coste de la vida por la fuerte inflación, algo que ya se empezaba a notar a finales de 2021 pero que se vio exacerbado en febrero de 2022 con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con sus importantes derivadas en los precios de la energía y de los alimentos, entre otros. De ahí que el V Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva, rubricado por sindicatos y patronales en 2023 y con una vigencia que se extiende hasta 2025, contemplara subidas del 4 % en 2023 y del 3 % tan-

10.400 euros separan los salarios de País Vasco y Extremadura, donde son los más bajos

to en 2024 como en 2025. Es de esperar que los incrementos se mantengan en los porcentajes actuales en los próximos años, habida cuenta de que algunas señales apuntan hacia ello. Por ejemplo, el hecho de que, en 2023, los salarios pactados en convenio se vieran incrementados casi un 3,5%, por encima de la inflación.

Otras brechas

La disparidad por salarios se percibe también de forma muy nítida en función de otras categorías. Por ejemplo, los menores de 20 años ganaron en 2022 un 60,7% menos de la media, mientras que los mayores de 65 un 13,2% más. Además, los empleados del subsector de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado ganaron el doble de la media, mientras que en la hostelería los salarios están un 40% por debajo. Por último, los directores y gerentes ganaron un 120,7% más, casi 60.000 euros, y los trabajadores no cualificados de servicios un 45,6% menos. La precariedad relacionada con los servicios es más que palpable.

Un ‘cupó’ catalán no tendría cabida legal, advierte la UFV

Expansión. Madrid

Además de inflamar los ánimos de la inmensa mayoría de CCAA por el agravio y los perjuicios que se derivarían para el sistema de financiación autonómica, la promesa del Gobierno de Pedro Sánchez de ofrecer una “financiación singular” a Cataluña y la pretensión de ERC y Junts de que eso se plasme en una suerte de cupo catalán, similar al de País Vasco y Navarra, no sería jurídicamente viable. Así lo advierte el último Observatorio Económico de la Universidad Francisco de Vitoria, que subraya que “la petición de crear un régimen distinto al de régimen común no puede ser aceptada dentro de nuestro ordenamiento legal tal y como está estructurado el sistema de financiación de las CCAA”. La institución recuerda que ni la Ley Orgánica de Financiación de las CCAA ni la Constitución permiten ninguna singularidad en materia de financiación para las autonomías más allá de las del País Vasco y Navarra, recogidas en la Carta Magna.

Además de no tener encaje legal ni constitucional, la institución resalta que este tipo de propuestas “reflejan insolidaridad”, ya que las comunidades forales “no contribuyen a la solidaridad interregional establecida en la Constitución”, indispensable para financiar los servicios públicos esenciales, además de impedir la competencia fiscal, “ya que detrás de ellas se encuentra el interés de la región por retener todos los impuestos”. Según el análisis, establecer un régimen singular para una de las 15 regiones de régimen común obligaría a reformar todo el sistema para el conjunto las CCAA, “lo que implicaría un cambio hacia un federalismo fiscal”. A juicio del Observatorio, “lo que se quiere otorgar a Cataluña es un sistema en el que retenga toda la recaudación, lo cual es inviable para la solidaridad intrarregional y resultaría en una sobrefinanciación” de Cataluña, lo que podría considerarse como *doping fiscal*. El documento recuerda que solo tres regiones aportan al Fondo de Garantía de los Servicios Públicos Fundamentales: Madrid, que contribuye con el grueso, Cataluña y Baleares. Eliminar a Cataluña de la ecuación “quebraría la solidaridad interregional”.

Díaz abre la reforma del subsidio del paro a las propuestas de sus socios



El subsidio del desempleo sube 90 euros, desde los 480 a los 570 euros al mes

CONGRESO DE LOS DIPUTADOS/ La Cámara Baja aprueba el real decreto y lo convierte en proyecto de ley con el apoyo del Partido Popular y de Vox que, primero se abstuvieron y, después, votaron a favor.

M.Valverde. Madrid

El Congreso de los Diputados aprobó ayer el real decreto de reforma del subsidio del desempleo y su posterior conversión en proyecto de ley. Y, lo hizo, con el apoyo del Partido Popular y de Vox. La primera votación se saldó con 178 votos a favor y 171 abstenciones. No hubo votos en contra. La segunda votación, la de la conversión de la norma en proyecto de ley, registro 344 votos a favor y sólo cinco en contra.

Para entender el cambio de opinión del PP y Vox, en cuanto al sentido del voto, tenían miedo a que se les responsabilice del retraso del pago a España de otros 10.000 millones de euros de los fondos europeos. Esta reforma es una de las exigencias de la Comisión Europea para liberar esos fondos. Y, por esa razón también, la Cámara Baja decidió que la norma se tramitará por la vía de urgencia.

Por lo tanto, a partir de ahora, todos los partidos plantearán sus enmiendas y, sobre todo, los socios del Gobierno, a la izquierda del PSOE y las fuerzas independentistas y nacionalistas. De hecho, el apoyo a la norma fue posible también por dos circunstancias: la primera, porque la vicepresidenta segunda y mi-

nistra de Trabajo, Yolanda Díaz, rectificó y mantuvo la sobrecotización del 125% de la base de los perceptores del subsidio especial para los mayores de 52 años.

Hay que recordar que en la primera versión de la norma el Gobierno rebajó de forma paulatina esta sobrecotización a los perceptores de este subsidio, hasta dejarla en el 100%.

Pero Podemos rechazó el proyecto, y unió sus votos en contra a los del PP y VOX, porque consideró que la eliminación del plus de cotización podía causar un recorte en la pensión de estos trabajadores.

La verdad es que Podemos encontró en este problema del subsidio la excusa perfecta para castigar a Yolanda Díaz por ignorar a la formación morada en el proceso de creación de Sumar.

El apoyo de los socios

En segundo lugar, el Gobierno consiguió el apoyo de sus socios para iniciar la tramitación parlamentaria del proyecto de ley, porque el nacionalismo vasco y el independentismo catalán han conseguido ya meter modificaciones a la norma. Modificaciones que son una demostración más de que a estas fuerzas políticas lo único que les importa es su tejerío y lo demás lo conside-



Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, ayer, en el Congreso de los Diputados.

ran un ardite.

El PNV y EHBildu destacaron el haber conseguido introducir una enmienda para que los convenios autonómicos y provinciales tengan prioridad salarial sobre los acuerdos del sector de carácter nacional. Siempre que se cumplan las siguientes condiciones: que el convenio sea firmado por las organizaciones empresariales y sindicales más representati-

vas en el ámbito autonómico y provincial. Es de reseñar que en el País Vasco los sindicatos independentistas ELA y LAB discuten la supremacía a CCOO y UGT. Así es que es “un paso más para que el País Vasco pueda crear un marco propio de relaciones laborales”, dijo la diputada del PNV, Idoia Sagastizábal, que de esta forma explicaba que le ha metido un gol al Gobierno, mien-

tras Yolanda Díaz dibujaba una sonrisa cándida desde su escaño. Como el presidente Sánchez, Díaz demostró que está dispuesta a rendir lo que sea ante el independentismo y el nacionalismo con tal de seguir en el Gobierno.

Esta es una medida muy importante porque puede romper la estructura nacional de la negociación colectiva y desatar una competición sala-

rial y, por lo tanto, romper la unidad de mercado. Por todas estas razones, CEOE ha protestado con intensidad contra esta medida. Además ha acusado al Gobierno de romper el diálogo social.

Los independentistas catalanes saludaron esta medida y, también, la idea de Díaz de meter por la puerta de atrás de las instituciones del diálogo social a las patronales Pimec, que está próxima al independentismo catalán, y a Conpymes, a pesar de que no son representativas en toda España.

Otras propuestas importantes de la norma son las siguientes: el subsidio por desempleo pasará desde los 480 euros a los 570 al mes. Además, a partir de abril de 2025, el subsidio y la prestación contributiva serán compatibles, durante un tiempo, con el salario percibido por un trabajo. En el caso de la prestación contributiva, puede ser incluso compatible con una retribución de hasta 2.250 euros mensuales. Además, se reducen de 35 a 10 las peonadas necesarias que deben acumular, en el último año, los jornaleros de Andalucía y Extremadura para poder cobrar el PER. También podrán acceder al subsidio los menores de 45 años sin responsabilidades familiares y las desempleadas víctimas de la violencia de género.

Editorial / Página 2

Quitar el veto del Senado al techo de gasto a través de la Ley de Paridad puede ser inconstitucional

Expansión. Madrid

Mezclar churras con merinas o aprovechar que el Pisuerga de la Ley de Paridad pasa por Valladolid para acabar con el poder de veto del Senado a los objetivos de estabilidad presupuestaria. Es lo que han hecho los socios del Gobierno de coalición, PSOE y Sumar, que han aprovechado la tramitación de la futura norma sobre paridad, que regulará la presencia mínima de mujeres en los órganos de decisión de empresas y entidades, tanto públicas como privadas, para, vía enmiendas a través de esa ley, borrar de un plumazo el poder de veto del Senado al

techo de gasto. Una práctica que, según la letrada de la Comisión de Igualdad del Congreso, plantea serias dudas de constitucionalidad. En su informe a la Mesa de la Comisión que preside la socialista Susana Ros, la letrada cuestiona dos enmiendas que firmaron el PSOE y Sumar para introducir en la Ley de Paridad dos cambios legales que nada tienen que ver con esa norma.

Una de esas enmiendas modifica la Ley de Estabilidad Presupuestaria para eliminar el veto al techo de gasto, mientras que la otra cambia la Ley de Gobierno para

permitir que un ministro extranjero se sienta en el Consejo de Ministros, como se pactó con Francia en un tratado bilateral.

Falta de coherencia

A juicio de la letrada del Congreso, esas enmiendas “no guardan coherencia con el objeto del proyecto”, ya que incluyen contenidos que “nada tienen que ver con la regulación de la representación paritaria y presencia equilibrada de mujeres y hombres, por lo que no existe mínima conexión de homogeneidad de estos apartados de la enmienda con el

proyecto de ley orgánica”. En el caso concreto del techo de gasto, la letrada considera “evidente la falta de conexión material entre la enmienda y la iniciativa legislativa que se tramita”. En este sentido, la letrada cree que el movimiento de los socios de coalición podría vulnerar el artículo 23 de la Constitución, que reconoce el derecho de la ciudadanía a participar en los asuntos públicos, directamente o por medio de representantes, libremente elegidos en elecciones periódicas por sufragio universal. También reconoce el derecho a acceder en

condiciones de igualdad a las funciones y cargos públicos, con los requisitos que señalen las leyes.

La Mesa de la Comisión de Igualdad, donde PSOE y Sumar tienen mayoría, hizo oídos sordos al informe y a las advertencias de la letrada, dando luz verde a la tramitación de las enmiendas, que en el caso de la relativa al techo de gasto se incorporó a la ley de Paridad en la fase de ponencia, que se celebra a puerta cerrada.

El principal partido de la oposición, el PP, ha presentado un escrito de reconsideración a la Mesa del Congreso

Una letrada del Congreso avisa de que puede vulnerar el artículo 23 de la Carta Magna

aludiendo a ese informe y reclamando la anulación de las dos enmiendas por “infracción del procedimiento legislativo”. Según los argumentos de los populares, la infracción se produciría porque las enmiendas son “incongruentes” con la Ley de Paridad, por lo que, conforme a la doctrina del Tribunal Constitucional y de los servicios jurídicos de la Cámara, deberían ser inadmitidas por “vulneración del derecho fundamental de participación garantizado por el artículo 23.2 de la Constitución Española de los diputados de este grupo parlamentario”.

Elecciones el día de San Fermín



Tom Burns
Marañón

Los mercados franceses, y europeos, muestran estos días gran nerviosismo por el resultado de las próximas elecciones generales. Observan cómo la segunda economía del euro está más dividida que nunca por los extremismos de uno y otro lado, y con la posible desaparición del centro.

A menos de diez días de unas elecciones críticas convocadas a toda prisa por Emmanuel Macron, ha subido de registro ese estornudo político francés que, históricamente, suele propagar la gripe por las instituciones de la vecindad. La exhalación gala, que va colmada de bacterias, cruza el Rin, traspasa los Alpes y su fatídico virus infectará, más de lo que ya lo está, la higiene y la salud democrática entre Hendaia y Gibraltar. Mientras tanto, cualquier proyecto europeo, necesario, razonable, consensuado e inclusivo, yace en las circunstancias del confinamiento clínico.

Vista con cierta perspectiva la pandemia política desde esta ladera de los Pirineos, España se podría consolar con la ejemplar presencia en la jefatura del Estado de una persona serena, equilibrada y con un alto sentido de deber. Está al frente de una institución que personifica el ser de la Nación a lo largo de los tiempos. No todas las sociedades cuentan con ese seguro.

Sin embargo, los diez años del reinado de Felipe VI han sido conmemorados estos días pasados con frialdad por parte del Gobierno y con hostilidad por la de sus socios y aliados. No comulgan con la monarquía constitucional y parlamentaria. Tampoco con la indisoluble unidad de España, patria común e indivisible de todos los españoles. No por primera vez, los del pensamiento desordenado y revanchista disparan contra los pies de la colectividad.

Las encuestas parisinas sugieren que en la primera vuelta de las elecciones legislativas el próximo día treinta desaparecerán prácticamente del escenario francés el centrismo político que abanderó Renacimiento, el partido que creó Macron, y los Republicanos, el centro derecha gaullista leal al difunto general que a duras penas mantiene encendida la antorcha que él encendió como fundador de la Quinta República.

Francia, la veleta que tantas veces ha mostrado la dirección de los vientos que soplan por el viejo continente, gira endiablidamente y pronostica huracanes. Acudir a las urnas en la segunda vuelta, el domingo siguiente, siete de julio, será tan peligroso como pasear a las ocho de la mañana ese día por la calle Estafeta de Pamplona. No habrá solamente un encierro de embravecidos antipolíticos. Habrá dos.

Si a los votantes franceses no les empitona la manada de un bloque de izquierda y de ultraizquierda, autodenominado el Nuevo Frente Popular, serán pisoteados por la de la ganadería Reagrupación Nacional que lidera la derecha sin contemplaciones Marine Le Pen. Lo que le faltaba al polarizado ambiente hispano es tener de vecina a una sociedad po-



Marine Le Pen, dirigente de la Reagrupación Nacional de Francia, de extrema derecha.

líticamente fracturada y disfuncional. Como es natural, el sector financiero francés y con él el europeo están al borde de un profundo ataque de nervios ante la distopía que se avecina. Esta semana, Bruselas, que cuida con esmero el Pacto de Estabilidad, ha expedientado a Francia por su abultado déficit, pero el rapapolvo es ignorado olímpicamente por los dos extremos del arco político, que pasarán a la segunda vuelta de las elecciones legislativas.

Los dos bloques

Con distintos matices, los dos bloques enfrentados prometen derogar la reforma del sistema de pensiones de Macron que elevó de 62 a 64 la edad de jubilación, aumentar su retribución, al igual que la del universal salario mínimo, y reducir la jornada laboral. Los más izquierdistas del Nuevo Frente Popular tienen el fetiche del *weekend* de tres días medido en la cabeza. Cobrar más por trabajar menos, mola. En la mesa transformadora del bloque anticapitalista se sirven las caducas recetas de toda la vida como son la toma del poder de lo "público" e impuestos al alza a los ricos.

En la no menos alteradora mesa neoliberal, además de identitaria, martillo de inmigrantes y patriótica, de la Reagrupación Nacional, el menú incluye una drástica reducción de la presión fiscal que será financiada con el recurso a un temporal endeudamiento. Le Pen no parece querer saber nada del catastrófico ejemplo que dio la efímera primera ministra británica, Liz Truss, hace dos años

La clase política española muestra una gran irresponsabilidad con el orden territorial

cuando se lanzó por esa vía sin el necesario respaldo financiero. Se estrelló en un par de telediarios a pesar de que en 2022 los tipos eran bajos.

A los siempre nerviosos mercados, que en este caso no son ni más ni menos neurasténicos que la gente del sentido común, les escandaliza el *wokismo* de La Francia Insumisa, que es el partido rupturista que lleva la voz cantante en el reinventado Frente Popular. Les trastorna el anti-americanismo y el antisemitismo del cual hace gala.

Pero junto a Guatemala está *guatapeor*. A la vez, les horroriza el "Francia Primero" que predicán los ultranacionalistas en las filas de Le Pen porque contraviene las reglas del mercado único europeo. Pisa todas las líneas rojas habidas por haber del proyecto continental. Si son excluidas sus empresas de cualquier licitación pública en Francia ¿Se quedarán de brazos cruzados Alemania, la primera economía de la eurozona, donde avanza la derecha-derecha, e Italia, la tercera, donde la derecha ya gobierna sin complejos?

El autoritarismo proteccionista vuelve a estar de moda y es un caballo que cabalga a ninguna parte que no sea el empobrecimiento, la servidumbre y el choque de civilizaciones. Sin embargo, la Agrupación Nacional cree que ha descubierto el

mediterráneo. Es todo un hallazgo cuando Europa, desafiada por la Rusia de Putin, necesita la integración como el comer. La de la industria militar en primer lugar. Donald Trump podrá pavonearse con el *America First*. La Francia que quiere gobernar Marine Le Pen, no.

A menos de diez días de unas elecciones críticas en el vecino país de la *gloire*, España está de irrelevante espectador. La opinión pública ilustrada está demasiado pendiente de la lucha por el poder en Francia para fijarse en lo que sucede bajo el sol en estos pagos. Hace meses que la edición norteamericana de *The Spectator*, el señero semanario del conservadurismo liberal británico, publicó un artículo que describía con exactitud el deslizamiento de la España Sanchista por la senda del chavismo. A falta de más comentarios, este certero análisis sigue circulando por los *chats* de la derecha patria.

No se debería ignorar a España porque puede que sea la sociedad más vulnerable entre las grandes europeas. Es la más débil porque cuenta con menos defensas ante la propagación del virus francés. Cúlpele de ello a su clase política.

La política en Alemania está desprestigiada y patas arriba, y la economía esta cercana al suelo, pero las instituciones teutonas son sólidas. Y en Italia el gobierno es popular. En teoría alemanes e italianos se podrán defender contra el virus. Pero en España se tambalean los organismos que vertebran sociedades modernas y diversas, empezando por los de la justicia independiente. Y el presi-

dente del Gobierno, ahora por asuntos familiares añadidos, carece más de credibilidad con cada día que pasa. Es abucheado ahí donde va.

De fijarse, al menos algo, los medios internacionales en las cosas de España, lo que más les llamaría la atención es la irresponsable, insensata y oportunista manera con la cual se tratan cosas muy serias como son la jefatura de la Nación, su ordenamiento territorial y, en definitiva, el cumplimiento de las leyes que es propio de un Estado de Derecho. Difícilmente puede Felipe VI, a pesar de su probada voluntad, discernimiento y entrega, arbitrar y moderar el regular funcionamiento de las instituciones cuando el gobierno tiene poco afecto, ninguno en el caso de sus socios, por la Corona y por la Constitución.

Hace un par de días cuando Madrid, al menos, festejaba los diez años del reinado de Felipe VI y cuando la familia real daba sobradas muestras de su cercanía con los españoles de las diecisiete autonomías y las dos ciudades autónomas, el aula política de la Universidad CEU San Pablo de la capital repartió premios "al mérito por España" a cuatro protagonistas de la Transición: Ramón Tamames, 1933, entonces dirigente del Partido Comunista; José Manuel Romay Beccaria, 1934, que lo era de Alianza Popular; Rodolfo Martín Villa, 1934, ministro en los gobiernos de Unión de Centro Democrático, y Alfonso Guerra, 1940 y el benjamín del cuarteto, que durante una década fue vicepresidente en los gobiernos socialistas presididos por Felipe González.

El contraste entre éstos, que están en muy buena forma, y son veteranos del servicio a España y la descebrada clase política actual es brutal. Ellos, que fueron "hijos de la Guerra (In)civil," consiguieron la reconciliación real, una verdadera Ley de Amnistía por medio, porque acordaron la Constitución de todos. La nueva generación al frente de los destinos de España debería ser la de los "hijos de la Transición". Dementialmente se postulan como "nietos de la Guerra Civil" en vez de serlo de la Transición a la que tanto deben. Para colmo reescriben sectariamente la historia.

Guerra se refirió al "nivel de guardería" de la política de hoy: la del "sí es sí" y la del "no es no". Martín Villa se preguntó por "cómo es posible" que los grandes partidos sean incapaces de acordar políticas de Estado que son apremiantes. Los premiados hablaron de una convivencia "en peligro" y de un tiempo "crítico". No hablaron, porque no era el momento ni el lugar, del "estornudo", pero a buen seguro tienen *in mente* el contagioso cabreo de los franceses cuando voten el día de San Fermín.

Gabriel Attal, el hombre con la misión de salvar a Emmanuel Macron

POPULARIDAD/ El primer ministro francés Gabriel Attal es el rostro de la campaña centrista en las próximas elecciones anticipadas convocadas por el presidente. Está marcando distancias con Macron para defender su supervivencia política.

Leila Abboud/ Ben Hall.

Financial Times

En medio de la campaña, un simpatizante apartó a Gabriel Attal y elogió la sangre fría del primer ministro francés en su intento por captar votos en una batalla electoral desencadenada por su propio jefe, Emmanuel Macron. “Me gustaría estrecharle la mano. El presidente nos ha metido en este lío”, le dijo el anciano a Attal en Perreux-sur-Marne, un suburbio al este de París.

El momento captó las dificultades a las que se enfrentan tanto Attal como los 250 diputados de la alianza centrista de Macron que han perdido su escaño y que tienen poco más de dos semanas para evitar una catástrofe en las urnas para el partido gobernante.

Incluso diputados hasta ahora leales del propio partido de Macron, Renacimiento, han expresado en privado su consternación, incompreensión y enfado por la sorprendente decisión del presidente de disolver la Asamblea Nacional tras una contundente derrota frente a la extrema derecha en las elecciones europeas.

Sin apenas tiempo para imprimir el material de campaña, algunos evitarán poner la cara de Macron en sus carteles o folletos por miedo a perder votos.

Macron no incluyó al primer ministro en las consultas antes de disolver la Asamblea Nacional

Los escaños de Macron en la Asamblea podrían bajar de unos 250 a menos de 100

En su lugar, algunos optan por aparecer junto a Attal, de 35 años, un protegido de Macron que fue nombrado primer ministro hace apenas seis meses, aunque tiene pocas posibilidades de conservar su puesto tras la segunda vuelta del 7 de julio.

Tímida defensa

Dotado para la comunicación y considerado una de las estrellas más brillantes del partido de Macron, Attal ofreció una tímida defensa de Macron ante el electorado de Perreux-sur-Marne: “Estas son unas elecciones legislativas, hay que votar al primer ministro”, manifestó.

Aparentemente, Attal está haciendo de soldado leal al liderar la campaña que apunta a una derrota de la alianza de Macron, lo que probablemente conducirá a un Parla-



El presidente francés, Emmanuel Macron, estrecha la mano del primer ministro, Gabriel Attal, el pasado martes en Suresnes.

mento sin una mayoría clara o incluso a un gobierno de extrema derecha.

Sin embargo, el primer ministro también está marcando distancias con Macron para defender su supervivencia política y su posible candidatura a la presidencia de Francia en 2027.

Macron no incluyó al primer ministro en el pequeño círculo de personas a las que consultó antes de disolver la Asamblea Nacional,

según personas del entorno. Attal se enteró de la decisión poco antes de que se anunciara. Suplicó en vano a Macron que le destituyera —utilizar al primer ministro como chivo expiatorio es una forma clásica de los presidentes franceses de gestionar las crisis—. En una reunión celebrada el domingo en el palacio del Elíseo, Attal se sentó frente al presidente con el rostro pétreo y los brazos cruzados,

mientras varios ministros lo observaban con expresión de preocupación.

La decisión de un hombre “Fue la decisión de un solo hombre”, declaró al diario *Le Monde* el ministro de Economía, Bruno Le Maire, quien añadió que a él tampoco se le consultó. Días después, Attal se lanzó a la batalla de intentar evitar un batacazo electoral, al tiempo que mantenía su escaño de diputado en el dis-

trito de Hauts-de-Seine, al suroeste de París.

En una cena con Macron, varios destacados aliados instaron al presidente a mantenerse al margen y dejar que Attal fuera el rostro de la campaña.

El primer ministro también intentó reunir a los diputados del centro en una reunión celebrada el martes que uno de los participantes describió como “fúnebre”. Attal animó a todos a dejar a un la-

La izquierda en Francia, ante la apuesta electoral

ANÁLISIS

por Ben Hall

Muchos europeos verán con temor la posibilidad de una victoria de la extrema derecha en las elecciones anticipadas de Francia. Pero una victoria del izquierdista Nuevo Frente Popular (NFP), cuyo programa bebe en gran medida de la extrema izquierda populista euroescéptica, también podría tensar seriamente las relaciones entre París y la Unión Europea.

El NFP, formado precipitadamente la semana pasada para tratar de frustrar una victoria de la Reagrupación Nacional (RN) de Marine Le Pen y Jordan Bardella, ocupa actualmente el segundo lugar en las

encuestas con un 28% del respaldo, por detrás del 33% de la RN.

La nueva formación ha prometido una lista impresionante de costosas políticas: aumentaría los salarios del sector público y el gasto en cultura y deporte; suprimiría el retraso de la edad de jubilación de 62 a 64 años; aumentaría las pensiones mínimas; financiaría 500.000 plazas de guardería y crearía subsidios para la gratuidad de la energía.

A diferencia de la RN, al menos ha ofrecido algunos medios para financiar sus planes. Exprimirá a los ricos restableciendo y aumentando el impuesto sobre el patrimonio, volviendo a imponer un gravamen a las personas acomodadas que cambien su residencia fiscal y aumentando el impuesto sobre la ren-

ta y los pagos a la seguridad social para los que más ganan.

Un grupo de economistas de izquierdas calcula que estos planes podrían recaudar entre 54.000 y 95.000 millones de euros al año.

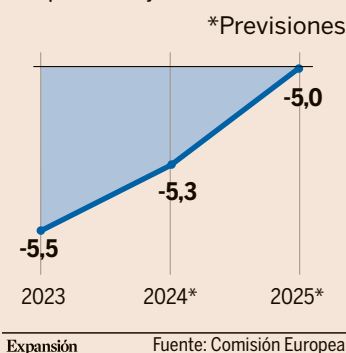
Si adaptara sus fastuosos planes de gasto a estos ingresos adicionales podría evitar disparar el déficit de Francia, que ya supera las normas presupuestarias de la UE. Pero también podría dañar gravemente la confianza de los inversores y provocar una fuga de capitales, lastRANDO las perspectivas de crecimiento de Francia.

En cualquier caso, el bloque de izquierdas ha declarado que “rechaza las restricciones de austeridad del pacto presupuestario [de la UE]”.

Hay otros temas en los que el

DÉFICIT PÚBLICO

En porcentaje de PIB.



NFP podría no coincidir con Bruselas. Pide el fin de los acuerdos de libre comercio; la introducción de impuestos en la frontera para ga-

rantizar el “proteccionismo medioambiental y social”; gravámenes a escala europea sobre los “superbeneficios” de las empresas y los ricos, así como cambios en la legislación sobre competencia de la UE para permitir los monopolios públicos nacionales.

Los funcionarios de Bruselas están extremadamente preocupados por una posible victoria de la extrema derecha. Algunos temen que el programa del NFP pueda llevar a más votantes a los brazos de la extrema derecha.

Pero el líder socialista Olivier Faure responde: “La UE está preocupada por lo que está pasando aquí y vendrá a negociar con nosotros sobre el camino a seguir”.

© Financial Times

Un desafío para Attal es que Macron nunca construyó una maquinaria de partido tradicional

do sus emociones y centrarse en la campaña.

Tercer puesto

Según el último sondeo de Cluster17, la alianza centrista de Macron quedaría en tercer lugar. Por su parte, el ultraderechista Reagrupación Nacional (RN) de Marine Le Pen, cuyo auge Macron intenta frenar convocando estas elecciones, obtendría el mayor número de escaños, seguida de la alianza de izquierdas, el Nuevo Frente Popular (NFP).

Los escaños de Macron en la Asamblea Nacional podrían bajar de unos 250 a menos de 100, apunta el sondeo.

Karl Olive, un diputado saliente de Renacimiento manifestó su apoyo al adelanto electoral del presidente, y dijo que Attal era una pieza clave: “Gabriel hace el trabajo. Es el que encarna la capacidad de hablar tanto a la izquierda como a la derecha y puede calmar las cosas”.

Attal es un producto de la era Macron: empezó como ayudante de un funcionario socialista antes de ser elegido entre el grupo de diputados que arrasó con Macron en su primer mandato en 2017. Tras pasar por dos ministerios, en enero se convirtió en el primer ministro más joven de la historia de Francia.

El lunes, Attal advirtió de que tanto la izquierda como la extrema derecha destruirían el progreso económico logrado con Macron. “Podemos hacer sonar la voz de alarma explicando que si uno de estos dos proyectos se materializara, provocaría daños irreparables en la economía francesa”, sentenció.

Un desafío al que se han enfrentado Attal y los aliados de Macron ha sido que el presidente nunca construyó una maquinaria de partido tradicional porque la consideraba una reliquia innecesaria de un mundo político que aspiraba a cambiar. Primero llamado En Marche en 2017 y rebautizado como Renaissance en 2022, el partido del presidente tiene una presencia local poco profunda y ha perdido muchas alcaldías y cargos en gobiernos regionales.

El antagonismo de Macron con los partidos tradicionales se está volviendo ahora en su contra porque sus rivales de izquierda y derecha siguen teniendo más maquinaria política en la que apoyarse”, añade.

SEGUNDA VISITA A MADRID/ JAVIER MILEI VUELVE HOY A MADRID, DONDE SE REUNIRÁ CON ISABEL DÍAZ AYUSO. SU LLEGADA COINCIDE CON UN MOMENTO CLAVE PARA EL FUTURO DE SU PAÍS Y EN PLENO ENFRENTAMIENTO CON EL GOBIERNO DE ESPAÑA.

Argentina: ¿cambio de rumbo?

ANÁLISIS

por Carlos Polanco

El presidente de la República Argentina, Javier Milei, visita hoy España. Tal circunstancia viene justificada por dos reconocimientos. Primero, el *Premio Instituto Juan de Mariana 2024 a una defensa ejemplar de las ideas de la libertad*, otorgado por la institución independiente del mismo nombre, que se propone defender los principios de “una sociedad abierta y una economía de mercado”. Segundo, la Medalla Internacional de la Comunidad Madrid, otorgada por el gobierno regional y que supone “el reconocimiento y respeto de los ciudadanos madrileños a los representantes de los países extranjeros y máximos dignatarios de organismos internacionales por su labor institucional”. Precisamente su presidenta, Isabel Díaz Ayuso, es una de las dirigentes políticas nacionales más en sintonía con Milei. Es la segunda visita de Milei a España desde que es presidente, y ambas se han visto rodeadas de polémica por la entente que mantiene con el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez. Esta vez, quien ha avivado el conflicto ha sido el propio Milei, que en una entrevista el pasado martes acusó a Sánchez de “cobarde”: “Mandó a todos sus ministros a insultarme”.

Si en el panorama internacional las aguas están bravas para Milei, la situación de puertas para dentro dista de parecerse a una balsa de aceite. La situación económica heredada en Argentina le ha llevado a acometer estrictas reformas, para las que habrá que esperar para ver si surten efecto, si bien ya han encontrado una destacada oposición en las calles del país, que refleja realidades como el incremento de la tasa de pobreza: por ahora, ha reducido el gasto social, ha de-



El presidente de la República Argentina, Javier Milei.

valuado la moneda, ha creado beneficios fiscales para inversiones millonarias en el país, ha puesto en marcha la privatización de importantes empresas públicas y una reforma laboral que da beneficios al regularizar a empleados en situación irregular.

Hay quien cree que estas reformas son la fuente de la luz al final del túnel para la economía argentina. Entre ellos, como no podía ser de otra manera, el propio Instituto Juan de Mariana que hoy le va a condecorar. Junto a la UFM Reform Watch, institución recientemente creada en el seno de la Universidad Francisco Marroquín, ha publicado un informe en el que defiende con determinación los

seis meses del Gobierno de Milei. De ahí su título, *De la ruina kirchnerista al cambio de rumbo en Argentina*. El informe argumenta que las previsiones para el país del Fondo Monetario Internacional –“una contracción del PIB cercana al 3% en 2024, con una inflación del 150%” pero “una subida del PIB del 5% en 2025 con un descenso del 70% en el Índice de Precios al Consumidor que se situaría en el 45%”– responden a la famosa moto-sierra de Milei. “Indudablemente, la retirada de los estímulos fiscales y monetarios ha tenido un efecto depresivo a corto plazo, por la caída en la demanda agregada que venía soportando la acción expansiva del Es-

tado. Sin embargo, es esperable que el nuevo marco de política fiscal y monetaria tenga un efecto expansivo en el medio y largo plazo, contribuyendo positivamente de diferentes maneras: la readecuación microeconómica de la oferta a una demanda privada que depende de criterios económicos y no políticos, la mejora de los ratios de deuda pública y de sostenibilidad financiera del Estado y el efecto inclusión, conforme la retirada del endeudamiento público aniquila el fenómeno del efecto expulsión y deja espacio para la reactivación del crédito a la actividad privada, que se veía desplazada por el exceso de endeudamiento público”.

Las cifras

Para fundamentar la defensa de la política económica de Milei, el informe señala algunos datos de calado. Por ejemplo, que huya de las soluciones de los gobiernos previos, que se han demostrado poco efectivas. Así se explica que “a lo largo de los treinta últimos años, Argentina solamente ha registrado seis ejercicios con superávit presupuestario, el último de ellos en 2008. La deuda pública bruta saltó del 84,7% del PIB en 2022 al 154,5% alcanzado en 2023, la cifra más alta de toda Hispanoamérica”. Frente a esto, que con Milei “la tasa mensual del IPC se ha reducido del 25% al 4% en la primera mitad de 2024” o que, “aunque aún no se ha producido una liberalización completa de precios, sí se han dado avances prometedores en el ámbito del mercado de la vivienda”. Una senda, en resumen, con la que el instituto asegura que “el crecimiento volvería a ser una realidad en apenas un año, pero esta vez bajo fundamentos sostenibles”.

Opinión / Jose María Rotellar Milei, un mandatarial liberal en España / Página 46

EEUU insta a la UE a que retrase la entrada en vigor de la ley contra la deforestación

Expansión. Madrid

El gobierno de Estados Unidos (EEUU) ha instado a la Unión Europea (UE) a retrasar la entrada en vigor de la Ley de Deforestación, una norma que se aprobó en mayo de 2023 y que determina la prohibición de importar productos que hayan sido cultivados en terrenos ganados a los bosques. Aunque la normativa está aprobada, la mayoría de sus preceptos se pondrán en marcha a partir del 30 de diciembre de este año.

Bruselas ha confirmado

que ha recibido una carta de Washington reclamando una demora parcial de la ley. “Hemos recibido una carta y contestaremos a su debido tiempo”, confirmó el portavoz comunitario de Medioambiente, Adalbert Janetz.

El Ejecutivo comunitario evitó comentar el contenido de la misiva, en la que, según *Financial Times*, la administración estadounidense reclama con fecha del 30 de mayo que se aplase la aplicación de la norma en lo relativo al cacao y a los productos sa-

nitarios potencialmente vinculados a la norma para luchar contra la deforestación; argumenta el gobierno norteamericano que esas limitaciones dañarían a los productores de su país.

En la carta enviada a Bruselas, los secretarios de Comercio y de Agricultura de EEUU, Gina Raimondo y Thomas Vilsack, respectivamente, señalan que la ley presenta “desafíos críticos” para los productores estadounidenses. Instan a Bruselas “a retrasar la implementación

de esta regulación y la subsecuente aplicación de sanciones hasta que estos desafíos sustanciales hayan sido abordados”, según *Financial Times*.

El portavoz comunitario agregó en rueda de prensa que Bruselas está “trabajando muy activamente”, sin ofrecer más precisiones sobre una norma que también irrita a países latinoamericanos o Canadá.

El reglamento abarca al ganado, el cacao, el café, el aceite de palma, la soja, la madera

y el caucho, incluidos los productos que contengan, hayan sido alimentados o se hayan fabricado con estos, como el cuero, el chocolate o los muebles, así como el carbón vegetal, productos de papel impreso y una serie de derivados del aceite de palma.

Las empresas que importen estas materias y productos derivados en la Unión Europea tendrán que rastrear su origen y emitir una declaración de diligencia debida que garantice que no han causado deforestación en origen.

ENCUENTRO EXPANSIÓN BARCELONA 2030 INNOVADORA

El gran reto de conectar el ecosistema emprendedor y la economía productiva

TRANSFORMACIÓN/ El conseller de Empresa de la Generalitat de Cataluña, Roger Torrent, alerta del riesgo de “generar una economía polarizada” si ‘start up’ y economía tradicional van por separado y reivindica el “espíritu emprendedor”.

E. Galián. Barcelona

Digitalización, comercio electrónico, plataformas, inteligencia artificial... La transformación que vive el modelo productivo mundial ya se extiende a todo tipo de sectores y está cambiando a la mayoría de sociedades. Sin embargo, uno de los retos de futuro es que el ecosistema emprendedor que lidera muchas de estas disrupciones no se desconecte de la economía más tradicional.

“Estamos viviendo la entrada definitiva en el siglo XXI”, aseguró ayer Roger Torrent, conseller de Empresa y Trabajo de la Generalitat de Cataluña, que clausuró la jornada *Barcelona 2030 Innovadora: claves para emprender con éxito* organizada por EXPANSIÓN. El evento tuvo lugar en el espacio 19th Hole de la capital catalana y ha sido patrocinado por Mango, Abertis, CaixaBank y Lanzadera. “El momento crucial de cambio fue el Covid y lo que vemos es que las claves de este siglo son distintas a las del XX”, indicó Torrent. El titular autonómico de Empresa y Trabajo, no obstante, resaltó que “hay algunas claves que se repiten”.

“Cataluña fue uno de los motores de la industrialización en el siglo XIX, pero aquí no había recursos naturales, ni fuentes de energía, ni los ingredientes para esa transformación, no teníamos carbón, algodón ni patentes, pero nos apoyamos en el espíritu emprendedor, teníamos talento”, reflexionó.

Mismas bases

“Hoy sabemos que las bases deben ser las mismas: espíritu emprendedor y capacidad para alimentar el talento”, agregó. En este contexto, Torrent reivindicó el ecosistema como clave para atraer y fijar a nuevos profesionales.

“Es imprescindible un espacio donde pasen cosas, haya multitud de proyectos y se cree una red en la que poder desarrollarse; como Administración Pública contribuimos a todo ello con financiación, simplificación administrativa o conexión con centros de I+D y universidades”, dijo.

El conseller alertó de que

ROGER TORRENT
Conseller de Empresa
y Trabajo del Govern

“Las claves de este siglo son distintas a las del XX, pero algunas se repiten, como la necesidad de talento”

“Contribuimos al ecosistema con financiación, conexiones y simplificación administrativa”



Fotos: Pedro Salado/Araba Press

uno de los grandes retos es que el ecosistema de base tecnológica se integre en la economía productiva y no viva de espaldas a los problemas del resto de la sociedad.

Aunque no lo citó de forma explícita, ese mensaje parecía ir dirigido a los expatriados, a los que muy a menudo se critica por vivir en burbujas ajenas a la vida de las ciudades a las que se han trasladado. Se estima que en Barcelona hay cer-

ca de 80.000 profesionales de este tipo, cuatro veces más que hace 30 años. Muchos teletrabajan, por ejemplo, para empresas de la City de Londres, y tienen salarios astronómicos, por lo que pueden pagar sin problemas los alquileres prohibitivos del centro de la capital catalana. El alza de precios acaba afectando a los residentes de toda la vida.

“Corremos el riesgo de generar una economía polariza-

da y una sociedad menos cohesionada”, sentenció.

“Conectar esos dos mundos es compatible y así lograremos no generar una polarización que afecta a la convivencia; en este sentido, la colaboración público-privada es imprescindible para generar prosperidad compartida”.

Uno de los puntos en los que Torrent incidió es la brecha entre la investigación básica y la economía productiva, y dijo

que las *start up* deben tener un papel importante en esa conexión.

En paralelo, el alto cargo enumeró algunos de los programas de su departamento enfocados a las empresas emergentes, como el Startup Capital de Acció o el Fondo de Coinversión en Deeptech.

“Nuestra vocación es generar un espacio amable y propicio para emprender, generar actividad y ser conscientes de

que hay una competencia a escala global”.

Torrent puso en valor a Barcelona como “la ciudad del sur de Europa preferida para crear *start up*”. Lo cierto es que la capital catalana cerró el año pasado con 2.102 empresas emergentes, un 4% más que en el ejercicio anterior. En la ciudad ya hay 122.000 profesionales en el ámbito digital, de los que 13.500 se sumaron solo en 2023 (+12%).



Darío Olivares, gerente de Lanzadera Corporate; Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN; Roger Torrent, conseller de Empresa y Trabajo del Govern; Elena Carasso, directora de online y cliente de Mango, y Javier Silvestre, director de DayOne Barcelona de CaixaBank, ayer, en la jornada ‘Barcelona 2030 Innovadora’.

Las alternativas a las rondas de inversión cobran relevancia

LA BÚSQUEDA DE FINANCIACIÓN EXTERNA SE TRANSFORMA/ Los expertos recomiendan a los emprendedores recurrir también a premios, ayudas públicas y privadas, subvenciones y préstamos bancarios.

DIVERSIDAD

Silvestre (CaixaBank) recalcó que para las empresas emergentes, cada vez es más importante “diversificar” sus líneas de crédito.

David Casals. Barcelona

Las alternativas a las rondas de inversión son cada vez más importantes para las empresas emergentes, que deben hacer un mayor esfuerzo para diversificar sus fuentes de financiación externa. Es el mensaje que trasladaron los expertos que participaron en la mesa dedicada en cómo deben captar recursos los emprendedores.

Darío Olivares de la Concepción, gerente de Lanzadera Corporate, aseguró que para las *start up*, la diversificación de la financiación ha cobrado importancia. “Han pasado 1.400 empresas durante 11 años por Lanzadera, y les hemos intentado inculcar que consigan dinero con sus clientes, opciones bancarias y subvenciones, mucho antes de la idea del emprendedor *rondeador*” señaló.

En este punto, desde el área de CaixaBank especializada en empresas innovadoras, DayOne, su director en Barcelona, Javier Silvestre, aseguró que “es muy importante trabajar en la finalidad de la operación” y tener claro para qué se quiere destinar el dinero.

A la hora de evaluar un proyecto, Silvestre recordó que es fundamental hacer un “seguimiento continuo” ya que para una empresa emergente, “en un trimestre puede pasar mucho más que en el año fiscal” de una firma tradicional.

Lo que hacen los bancos

En opinión del responsable de DayOne CaixaBank en Barcelona, la labor de las entidades bancarias debe ir mucho más allá de analizar la “última revisión de riesgos”, y que un buen seguimiento por parte de los profesionales del sector financiero es clave para garantizar la “continuidad” de un negocio innovador.

Es una consigna que comparte el Institut Català de Finances (ICF), el organismo de crédito oficial de la Generalitat. Su consejera delegada, Vanessa Servera, destacó que para sus técnicos, es muy importante evaluar “la capacidad de generar confianza” que tenga el equipo.

“Aporta mucha informa-



El director de proyectos de Lanzadera, Darío Olivares de la Concepción; la consejera delegada de Sycai Medical, Sara Toledano; el redactor jefe de EXPANSIÓN en Cataluña, José Orihuel; la consejera delegada del Institut Català de Finances, Vanessa Servera, y el director de CaixaBank Day One en Barcelona, Javier Silvestre, durante uno de los debates.



DARÍO OLIVARES
Director de proyectos
de Lanzadera

“Inculcamos a las ‘start up’ que intenten conseguir recursos con clientes, subvenciones u opciones bancarias”



VANESSA SERVERA
Consejera delegada del
Institut Català de Finances

“Aporta mucha información ver cómo la empresa ha conseguido convencer a su entorno y ver su plan de negocio”



SARA TOLEDANO
Consejera delegada
de Sycai Medical

“Dos tercios de lo que hemos levantado son subvenciones, premios y financiación que no procede de rondas”



JAVIER SILVESTRE
Director en Barcelona
de CaixaBank DayOne

“Es importante tener un seguimiento continuado de las ‘start up’, ayuda a su continuidad”

de las empresas innovadoras, la evolución de los primeros meses del año permite llegar a la conclusión de que la situación ha cambiado. Según el Observatorio de *Start Up* de la Fundación Innovación Bankinter, las compañías innovadoras españolas captaron durante el pasado año 2.250 millones de euros, lejos de los más de 4.300 millones que levantaron en 2021, que fue el mejor ejercicio de la historia.

“Apetito” creciente

“Vuelve a moverse la inversión y la visión es positiva”, señaló el gerente de Lanzadera Corporate, la aceleradora e incubadora de empresas impulsada por Juan Roig, presidente de Mercadona, y que tiene su cuartel general en Valencia.

“Ahora vemos apetito”, tanto en el ecosistema emprendedor como con movimientos de grandes empresas, como es el caso de la salida al parque de la compañía catalana de perfumería y moda Puig, el próximo debut del fabricante de masas congeladas Europastry –también catalán– o el creciente interés por el capital riesgo, destacó Olivares de la Concepción.

ción ver cómo han conseguido convencer a su entorno y también su plan de negocio”, dijo. Expuso también que desde el sector público, hay muchas alternativas a las rondas, como “becas, subvenciones y premios”. “Es muy importante haber hecho el esfuerzo de acudir” a alguno de estos mecanismos, agregó.

Un ejemplo práctico de empresa emergente que ha conseguido financiarse esquivando las rondas es Sycai Medical, que nació en 2020. La firma ha desarrollado un aplicativo informático basado en inteligencia artificial que ayuda a detectar lesiones que pueden ser precursoras de cáncer de páncreas y las clasifica en

función de su posible evolución.

Según la consejera delegada, Sara Toledano, “dos tercios de lo levantado por Sycai Medical son subvenciones, premios y financiación de distintos tipos”. En esta línea, aseguró que la tecnología médica cuenta con tiempos de desarrollo son “más largos”,

por lo que necesita “más capital para empezar a generar ingresos”. De ahí la importancia de ir más allá de las rondas, lo que pasa por una “retroalimentación” constante con los agentes del sector.

Paralelamente, desde el prisma de la inversión, tras un 2023 muy negativo en la captación de inversión por parte

ENCUENTRO EXPANSIÓN BARCELONA 2030 INNOVADORA

Barcelona entra en la 'Champions' de la inversión en tecnología

DESPEGUE/ La capital catalana se posiciona como una de las ciudades del sur de Europa preferidas por las 'start up', lo que atrae a fondos de capital riesgo y multinacionales que buscan colaborar con ellas.

E. Galián. Barcelona

Hace diez años, Barcelona no estaba en ningún ranking tecnológico. La ciudad contaba con un incipiente ecosistema de *start up* fruto de la creación del distrito 22@ una década antes, pero era un sector atomizado, poco organizado y sin una estrategia clara de conjunto. El origen de su despegue es muy conocido: el exalcalde de Barcelona, Xavier Trias, visitó un día la sede de LetsBonus, una empresa de cupones de descuentos liderada por Miguel Vicente, que por entonces estaba en la cresta de la ola.

Trias se quedó muy sorprendido al ver unas oficinas llenas de gente joven que desarrollaban un producto 100% digital y, con ello, descubrió el mundo de las *start up*. A partir de ahí, se inició una fructífera colaboración público-privada que acabó en la creación de Tech Barcelona, la principal asociación de empresas tecnológicas de la capital catalana.

"En nuestro ADN estaba



Tino Fernández, redactor jefe de EXPANSIÓN y moderador de la mesa; Miguel Vicente, presidente de Tech Barcelona; Elena Carasso, directora de online y cliente de Mango, y Marta Moreno, directora de asuntos corporativos y acceso al mercado de AstraZeneca, ayer, en la jornada 'Barcelona 2030 Innovadora' organizada por EXPANSIÓN.

poner a Barcelona a jugar en la Champions", dijo ayer Miguel Vicente, que preside esta entidad, en referencia al eco-

sistema tecnológico. "Hoy estamos entre los cuatro primeros de Europa, competimos en talento y capital a nivel

mundial", añade. Este hecho ha atraído a los fondos internacionales, "que no tienen nacionalidad", y muchos de ellos

han abierto oficinas en la ciudad para identificar a *start up* en las que invertir.

Las grandes corporaciones

también se han acercado a este mundo. "Barcelona se ha convertido en una de las ciudades europeas más impor-

Atrapar talento y clientes, las claves para garantizar el futuro de las nuevas empresas

Rut Font. Barcelona

Una buena masa de clientes que sirva de colchón y un equipo que sepa asumir y superar retos. Estas son las principales claves para que una empresa emergente consolide su negocio y supere su fase inicial, según defendieron directivos de las firmas tecnológicas Kantox, Tendios y Artefacto E2E durante la tercera mesa redonda del evento, centrada en el despegue de una compañía después de desarrollar una idea de negocio.

"Tener una idea es fácil, muchas *start up* son modificaciones o ampliaciones de algo que ya existe; crear un buen equipo es un arte y lo complejo es encontrar los primeros clientes", afirmó el consejero delegado de Kantox, Philippe Gelis, sobre las



ALBERT RIERA
Coconsejero delegado y cofundador de Tendios

“Programamos un código para encontrar una solución para nosotros y ahora tenemos centenares de clientes”



PHILIPPE GELIS
Consejero delegado de Kantox

“Crear un buen equipo es un arte y lo complejo es encontrar a los primeros clientes y ahí juega la suerte”



ANA GALINDO
Socia y coconsejera delegada de Artefacto E2E

“Tienes la convicción de que aquello en lo que trabajas es lo mejor del mercado y es lo que te hace atraer talento”

principales palancas que necesita una empresa emergente para sobrevivir a sus primeros años.

El cofundador de la *fintech* propiedad de BNP Paribas desde 2022 insistió en la necesidad de crear un buen equipo, algo que no siempre pasa por tener trabajadores con currículums brillantes, sino por formar empleados con la capacidad de "navegar en altibajos". Entre los retos que debe afrontar este equipo, hizo referencia a los problemas para captar financiación o a la capacidad de adaptarse a las necesidades de los clientes y a los cambios de regulación.

Sobre el potencial de fidelizar clientes, Albert Riera, coconsejero delegado y cofundador de Tendios, que ha creado una plataforma para

facilitar el proceso de participación en licitaciones públicas, señaló que, en apenas un año y medio de vida, la empresa ya ha logrado aglomerar centenares de clientes, entre los que destacan compañías como Seat y Acciona. La suma de usuarios les ha permitido crear una base sólida para escalar su negocio.

Competitividad

Riera también destacó la necesidad de captar talento, pero puso sobre la mesa las dificultades de algunas *start up* para contratar trabajadores cualificados en un sector tan competitivo como el tecnológico, donde los sueldos anuales alcanzan las seis cifras. "Necesitamos contratar *developers* que puedan marcar la diferencia", añadió, mientras

EDIFICIO ESTEL

AstraZeneca prevé trasladar su nuevo 'global hub' al edificio Estel de Barcelona a finales de 2025. "Estamos agilizando las obras", dijo Moreno.



MIGUEL VICENTE
Presidente de Tech
Barcelona

“Una asignatura pendiente que tenemos es que las grandes compañías españolas compren más ‘start up’”

tantes para las *start up* y existen muchos acuerdos con universidades y grandes corporaciones”, destacó, por su parte, Elena Carasso, directora de online y cliente de Mango, quien recordó que la compañía de Palau-solità i Plegamans (Barcelona) nació en los años 80 “como un proyecto emprendedor”.

En 2022, la firma lanzó Mango StartUp Studio, una aceleradora para empresas emergentes relacionadas con el sector de la moda. “Buscamos proyectos en fase semilla y desarrollamos un caso de uso para que perfeccionen su producto con nosotros”, ex-



ELENA CARASSO
Directora de online
y cliente de Mango

“Buscamos proyectos en fase semilla del sector de la moda para desarrollar casos de uso con nosotros”

plicó Carasso. “Les ofrecemos mentorías con profesionales de Mango y ellos nos aportan mucha agilidad y la capacidad de explorar terrenos en los que no nos podemos centrar en el día a día o enfoques nuevos a los problemas que tenemos”, describió. Las colaboraciones se centran en desarrollo de producto, sostenibilidad, relación con los clientes, diseño, operaciones, área comercial, entre otros ámbitos.

La primera compañía que participó en el programa fue Recovo, que se dedica a reutilizar los sobrantes de los tejidos. “Sus procesos operativos estaban enfocados a empresas



MARTA MORENO
Directora de asuntos
corporativos de AstraZeneca

“Barcelona ganó a ciudades de Alemania, Francia, Italia y Portugal para acoger nuestro nuevo ‘global hub’”

pequeñas y, de esta manera, pudieron adaptarlos a nuestra operativa”, recordó Carasso.

Otro grupo que está apostando fuerte por Barcelona y su ecosistema emprendedor es AstraZeneca. El año pasado, la multinacional farmacéutica inglesa eligió la capital catalana para ubicar su *global hub* de excelencia en innovación clínica, que contará con 2.000 empleados para finales de 2025.

“Barcelona compitió con ciudades de Alemania, Francia, Italia o Portugal; nosotros buscábamos lo que nos podían ofrecer en impuestos y beneficios fiscales”, explicó

Marta Moreno, directora de asuntos corporativos y acceso al mercado de AstraZeneca. Moreno aplaudió la colaboración del Gobierno, del Govern y del Ayuntamiento de Barcelona. “En menos de un año, hemos contratado a 650 empleados”, aseguró.

AstraZeneca colabora con *start up* como Tucuvi, que está especializada en diagnosticar insuficiencias cardíacas a través de la voz, o Mediwhale, que es capaz de diagnosticar la insuficiencia renal crónica con un simple test. “Cocreamos juntos”, señaló Moreno.

Miguel Vicente apuntó que una de las asignaturas pendientes que siguen lastrando al ecosistema es la falta de grandes compañías españolas que se lancen a adquirir empresas emergentes. “La mayor parte de *start up* se venden a grandes *players* internacionales”, resaltó.

Vicente enunció dos preguntas que muchas *start up* y compañías se hacen. La primera: “¿Cogemos a una compañía de nuestro sector como inversora?” Respuesta: “Lo más importante no es el dinero, sino que se convierta en tu cliente; asegúrate que es una inversión minoritaria y que no tiene opción para vender la empresa en el futuro”. Segunda: “¿Necesito comprar una empresa para obtener su innovación?” Respuesta: “No, se puede llegar a acuerdos a través de tu propia plataforma tecnológica”.



El director general de Barcelona Activa, Lorenzo di Pietro, ayer.

El ayuntamiento cuadruplicará sus fondos para ‘start up’

David Casals. Barcelona

El Ayuntamiento de Barcelona redoblará en el actual mandato municipal 2023-2027 su apuesta por financiar empresas innovadoras, según explicó ayer el director general de la agencia pública Barcelona Activa, Lorenzo di Pietro, en su intervención en la jornada de EXPANSIÓN sobre innovación en la capital catalana.

En la actualidad, el consistorio cuenta con dos fondos de fondos de capital riesgo, dotados con diez millones cada uno. Se trata de Barcelona Accelera, que se puso en marcha en 2020, y otro especializado en tecnologías avanzadas, que nació en 2022, y que se denomina Barcelona Deep Tech.

Pietro expuso que se invertirán 15 millones de euros anuales en capital riesgo, lo que permitirá pasar de los 20 millones actuales a los 80 millones en 2027. Según destacó, Barcelona cuenta con un “ayuntamiento emprendedor”, que ha pasado de acompañar proyectos a ser clave en términos de inversión. “Barcelona es una base magnífica para emprender y un destino muy ambicionado por los perfiles tecnológicos”, destacó.

En el caso de Barcelona Accelera, se acordó inyectar diez millones de euros de la mano de seis entidades de capital riesgo “para inversión en firmas de Barcelona que operasen en sectores estratégicos”, poniendo énfasis en proyectos innovadores encabezados por mujeres.

LORENZO DI PIETRO
Director general de
Barcelona Activa

“La ciudad es una base magnífica para emprender y un destino muy ambicionado por los perfiles tecnológicos”

De los 10 millones que se anunciaron, ya se han destinado 7,5 millones a 58 proyectos, de los que 16 están encabezados por mujeres. Si se incluye la financiación que ha aportado el sector privado, en total este programa ha conseguido movilizar 104 millones de euros hasta ahora.

Atracción de inversos

En el caso de Barcelona Deep Tech, el objetivo es atraer inversores del resto de España e internacionales hacia un sector que en la capital catalana todavía es muy emergente. Este mecanismo ejemplifica “una nueva familia de políticas públicas de promoción económica e impulso al emprendimiento”, destacó Di Pietro.

Todos estos proyectos se canalizan a través de Barcelona Activa, la agencia de desarrollo económico del Ayuntamiento. Se fundó en 1986 como vivero de empresas con 16 proyectos incubados, y la iniciativa ha dado paso a una entidad que atiende 12.000 empresas al año e incuba 200 iniciativas. Desde sus orígenes, Barcelona Activa ha acompañado a más de 29.000 empresas.



Tino Fernández, redactor jefe de EXPANSIÓN y moderador del debate; Albert Riera, coconsejero delegado de Tendios; Philippe Gelis, consejero delegado de Kantox; Ana Galindo y Frederic Dalmau, socios y coconsejeros delegados de Artefacto E2E.

señaló que buena parte de los fondos que levantan se destinan a cubrir costes laborales.

Ana Galindo y Frederic Dalmau, cofundadores del estudio de innovación Arte-

facto E2E, explicaron, sobre la retención del talento, que en su firma han creado una “cultura de empresa” y una “visión”, con la que su plantilla pueda sentirse identifica-

da. “Tienes la convicción de que aquello en lo que trabajas es lo mejor del mercado y es lo que te hace atraer talento”, indicó Galindo. Artefacto E2E, totalmente autofinan-

ciada, contrata a sus empleados de manera individual mediante contactos, para garantizar que encajen en su equipo, tal y como añadió Dalmau.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



20-06-2024

Los valores que más suben

	%
Amper	7,31
Nyesa	4,76
OHLA	4,29
Grifols	4,12
Soltec Power Holdings	3,63
Realia Business	3,09
Grifols Cl.B	2,96
Tubacex	2,86

Los valores que más bajan

	%
Montealito	-5,67
Prisa	-2,58
Atrys Health	-1,73
Deoleo	-1,67
Grupo Sanjosé	-1,51
Ecoener	-1,33
Coca-Cola Europ	-1,16
Duro Felguera	-0,90

Los valores más negociados

	Títulos
B. Santander	23.139.520
Urbas Gr.Financiero	20.170.080
Dia	11.439.065
Iberdrola	9.288.882
B. Sabadell	8.623.602
Telefónica	8.319.005
Amper	6.840.498
IAG	6.801.517

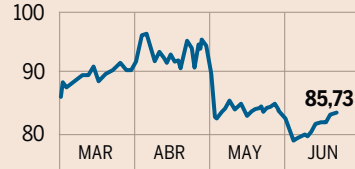
► Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



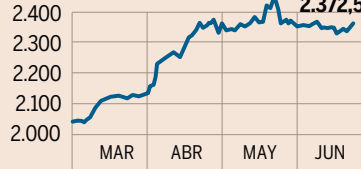
► Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



► Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

20-06-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.160,50	104,10	0,94	11.444,00	9.858,30	10,48
Ibex Medium Cap	14.858,20	156,70	1,07	15.204,60	12.984,10	9,66
Ibex Small Cap	8.660,70	68,80	0,80	8.850,90	7.709,00	9,00
Latibex Top	4.895,10	90,50	1,88	6.038,20	4.804,60	-18,50
Madrid	1.100,74	9,76	0,89	1.132,07	972,17	10,40
B. Consumo	6.316,22	79,39	1,27	6.316,22	5.210,06	14,21
Mat. / Const.	1.735,89	16,41	0,95	1.780,65	1.628,22	4,16
Petróleo / Energía	1.816,73	20,55	1,14	1.846,06	1.617,48	1,81
S. Fin./Inmobiliar.	655,68	2,80	0,43	714,64	532,23	20,51
Tecnol. / Comunic.	726,40	10,08	1,41	781,52	667,37	2,43
Serv. Consumo	1.099,34	3,16	0,29	1.102,93	947,40	12,66
Barcelona	909,58	7,71	0,85	938,43	789,09	12,03
BCN Mid-50	26.305,93	205,61	0,79	26.932,34	23.262,06	8,38
Bilbao	1.736,37	16,56	0,96	1.779,19	1.549,45	8,93
Valencia	1.724,22	16,27	0,95	1.769,82	1.521,82	10,12
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.254,18	186,27	1,03	18.869,36	16.431,69	8,97
CAC 40	7.671,34	101,14	1,34	8.239,99	7.318,69	1,70
Aex 25	933,84	9,06	0,98	933,84	771,43	18,69
Ftse Mib	33.675,15	454,84	1,37	35.410,13	30.077,46	10,95
PSI-20	6.650,92	109,12	1,67	6.971,10	6.055,53	3,98
Austria-Atx Vienna	3.630,81	34,91	0,97	3.775,49	3.327,04	5,70
Grecia-Atenas	1.421,71	-4,49	-0,31	1.502,79	1.301,34	9,94

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.272,46	67,35	0,82	8.445,80	7.446,29	6,97
SMI	12.128,16	67,92	0,56	12.254,76	11.091,58	8,89
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.888,57	29,26	1,02	2.892,90	2.283,27	26,50
Rusia-Rts Moscu (2)	1.137,45	0,00	0,00	1.211,87	1.064,44	4,98
OMX Stockholm 30	2.573,77	19,56	0,77	2.641,47	2.297,85	7,32
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.112,36	34,52	0,85	4.149,65	3.683,01	9,73
FTSE Eurofirst 300	2.060,17	18,36	0,90	2.080,55	1.850,49	9,08
DJ Stoxx 50	4.544,67	39,43	0,88	4.574,44	4.033,40	11,03
Euronext 100	1.511,69	19,27	1,29	1.557,64	1.368,00	8,32
S&P Europe 350	2.111,02	19,21	0,92	2.133,28	1.900,94	8,64
S&P Euro	2.147,56	25,65	1,21	2.225,04	1.261,91	7,87
Euro Stoxx 50	4.947,73	62,28	1,27	5.100,90	4.403,08	9,42
AMERICA						
Dow Jones	39.134,76	299,90	0,77	40.003,59	37.266,67	3,83
S&P 500	5.473,17	-13,86	-0,25	5.487,03	4.688,68	14,75
Nasdaq	17.721,59	-140,64	-0,79	17.862,23	14.510,30	18,05
Bovespa	120.445,91	184,57	0,15	132.833,95	119.137,86	-10,24
Merval (2)	1.576.462,37	0,00	0,00	1.659.247,61	930.419,67	69,57
IPC	53.333,03	9,66	0,02	58.711,87	51.863,39	-7,06
Colombia Colcap	1.376,01	-4,55	-0,33	1.441,68	1.220,31	15,13
Venezuela-lbc Caracas	76.344,47	-173,94	-0,23	76.518,41	47.998,11	32,01
Canada-Tse 300	21.581,35	64,45	0,30	22.468,16	20.584,97	2,97

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-lpsa (2)	6.589,32	0,00	0,00	6.810,91	5.844,56	6,32
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	38.633,02	62,26	0,16	40.888,43	33.288,29	15,45
Hang Seng	18.335,32	-95,07	-0,52	19.636,22	14.961,18	7,55
Kospi Seoul	2.807,63	10,30	0,37	2.807,63	2.435,90	5,74
St Singapur	3.300,00	-4,00	-0,12	3.348,87	3.107,10	1,84
Australia-Sidney	8.012,10	1,60	0,02	8.153,70	7.575,60	2,33
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo (2)	5.929,76	0,00	0,00	7.854,63	5.444,38	8,34
Israel-Tel Aviv 100	1.938,08	-35,52	-1,80	2.040,82	1.830,41	-5,76
Sudafrica-Jse All Share	80.073,05	-640,67	-0,79	80.713,72	71.693,09	4,14
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dolar	1,0719	-0,0030	-0,2791	1,0987	1,0632	-3,00
Euro/Yen	169,8200	0,0400	0,0236	170,7400	155,6800	8,63
Euro/Libra	0,8451	0,0006	0,0687	0,8665	0,8420	-2,76
Euro/Franco Suizo	0,9546	0,0040	0,4208	0,9924	0,9305	3,09
BONOS A 10 AÑOS						
					Puntos	
B. España 10 años	3,332	-0,01	-0,57	3,495	2,987	-0,31
B. Alemania 10 años	2,418	0,01	0,42	2,695	2,000	-0,14
B. EEUU 10 años	4,258	0,02	0,61	4,706	2,366	0,39
B. Reuno unido	4,081	-0,02	-0,54	4,456	3,639	0,38
B. Japón	0,948	0,02	2,60	1,067	0,562	0,53
Dif. EEUU/Alemania	1,84	0,01	0,88	2,192	1,715	0,53

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

20-06-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector									
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable											
Acciona	113,600	1,97	114,100	111,800	66.539	131,700	En	100,300	Fe	101,638	0,47	203,989	Ag22	17,523	My00	4,51	Jl-22	U	4,11	Jl-23	A	4,51	4,05	-14,78	-14,78	54.856.653	6,232	14,43	12,86	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	20,180	1,31	20,180	19,720	316.898	26,545	En	18,322	Ab	440,194	0,34	41,736	Ag22	18,322	Ab24	0,70	Jn-23	U	0,70	Jn-24	U	0,49	2,45	-28,13	-26,40	329.250.589	6,644	16,51	17,70	2,43	ANE	ENR
Acerinox	9,920	-0,30	10,010	9,880	1.030.328	10,565	Fe	9,460	My	693,226	0,66	11,054	En22	2,225	En99	0,60	Jl-23	C	0,30	En-24	A	0,31	6,13	-6,90	-3,99	270.546.193	2,684	8,22	6,75	0,97	ACX	MET
ACS	40,400	2,64	40,460	39,360	480.267	41,660	Jn	35,660	En	494,897	0,47	41,660	Jn24	1,941	Fe00	1,96	Jl-23	A	1,48	Fe-24	C	0,46	4,93	0,60	2,87	271.664.594	10,975	15,97	14,13	1,91	ACS	CON
Aena	185,700	-0,05	186,000	183,800	111.938	185,800	Jn	153,071	En	133,411	0,23	185,800	Jn24	47,372	Fe15	4,75	My-23	A	4,75	My-24	A	7,66	4,12	13,16	17,83	150.000.000	27,855	16,20	15,12	3,24	AENA	TRS
Amadeus	64,200	1,90	64,360	62,960	686.906	68,140	Jn	54,380	Fe	624,887	0,36	78,594	Oc18	8,742	My10	0,74	En-24	A	0,44	Jn-24	A	0,80	3,14	-1,05	0,86	450.499.205	28,922	22,23	19,88	4,66	AMS	TUR
ArceflorMittal	22,390	1,77	22,410	21,940	149.817	26,284	Fe	21,830	Jn	240,017	0,07	120,588	Jn08	5,836	Fe16	0,35	Di-23	A	0,17	Jn-24	A	0,20	1,69	-12,76	-11,99	877.809.772	19,654	5,18	4,42	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1,783	0,06	1,799	1,772	8.623.602	1,940	My	1,089	Fe	25.831.643	1,22	3,749	Fe07	0,228	Oc20	0,03	Di-23	A	0,03	Ab-24	C	0,03	3,37	60,15	62,85	5.440.221.447	9,697	7,20	8,10	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4,441	-0,24	4,467	4,405	23.139.520	4,878	My	3,502	En	31.709.098	0,51	5,089	Di07	1,299	Se20	0,14	No-23	A	0,08	My-24	C	0,10	3,95	17,50	20,02	15.825.578.572	70,281	6,28	5,92	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7,908	0,92	7,908	7,798	1.791.391	8,158	Jn	5,439	Fe	2.839.151	0,81	8,158	Jn24	0,677	Jl12	0,43	Di-23	A	0,14	Mz-24	A	0,11	5,80	36,44	38,34	898.866.154	7,108	7,99	8,84	1,15	BKT	BCO
BBVA	9,350	1,08	9,350	9,222	6.260.976	10,985	Ab	7,713	En	10.993.199	0,49	10,985	Ab24	1,765	Se20	0,47	Oc-23	A	0,16	Ab-24	C	0,39	5,95	13,66	18,41	5.763.285.465	53,887	6,61	6,63	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5,100	0,95	5,100	5,020	5.456.022	5,294	Jn	3,519	En	11.193.303	0,39	5,294	Jn24	0,898	Mz09	0,23	Ab-23	A	0,23	Ab-24	A	0,39	7,76	36,88	47,39	7.268.087.682	37,067	7,41	8,10	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	31,730	1,34	32,020	31,260	863.961	35,809	En	29,601	Ab	1.106.981	0,42	60,876	Ag21	9,438	No16	--	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	--	-11,02	-10,97	679.327.724	21.555					



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector				
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	2024 (%)	2024	Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER									
																				Año act.	Año sig.	Valor contable							
Duro Felguera	0.550	-0,90	0.558	0.550	21.881	0.687	En	0.530	Mz	118.032	0,14	29.280	Se13	0.161	Mz20	--	Jl-15 C 0.04	Se-15 A 0.02	--	-15,64	-75,61	215.179.431	118	--	--	--	MDF	ING	
Ebro Foods	15.580	-0,76	15.720	15.560	44.153	16.160	My	14.426	Fe	64.458	0,11	16.832	Di20	2.888	Fe03	0,57	Oc-23 A 0.19	Ab-24 A 0.22	3,82	0,39	1,80	153.865.392	2.397	12,77	12,46	1,05	EBRO	ALI	
Ecoener	3.700	-1,33	3.750	3.680	6.324	4.290	En	3.400	Mz	17.121	0,08	6.500	Jl22	3.070	Oc23	--	--	--	--	-12,74	-12,74	56.949.150	211	--	--	--	ENER	ENR	
Edreams Odigeo	6.890	2,38	6.910	6.700	42.474	7.540	En	6.040	Ab	70.973	0,14	11.400	Ab14	1.023	Oc14	--	--	--	--	-10,17	-10,17	127.605.059	879	--	--	14,35	3,10	EDR	TUR
Elecnor	20.500	0,49	20.550	20.050	66.422	20.842	My	17.499	Fe	32.783	0,10	20.842	My24	1.198	No02	0,37	My-23 C 0.37	Jn-24 C 0.40	1,95	4,86	6,89	87.000.000	1.784	16,60	14,75	0,86	ENO	FAB	
Ence	3.376	2,43	3.384	3.288	445.858	3.610	My	2.710	En	595.661	0,62	6.701	Oc18	0.684	Mz09	0,58	Mz-23 A 0.29	My-23 C 0.29	--	19,21	19,21	246.272.500	831	16,88	15,35	1,33	ENC	PAP	
Ercros	3.540	-0,28	3.560	3.540	63.489	3.590	Ab	2.280	Fe	115.915	0,32	197.146	Se87	0.309	Jn13	0,15	Jn-22 A 0.09	Jn-23 C 0.15	4,23	34,09	34,09	91.436.199	324	13,62	9,08	--	ECR	QUI	
Ezentis	0.192	=	0.193	0.188	1.206.051	0.216	En	0.089	En	7.271.690	1,58	55.529	Ag98	0.040	Oc22	--	Ab-91 C	Ab-92 U	--	114,77	114,77	463.640.800	89	--	--	--	EZE	TEL	
Faes	3.680	-0,14	3.690	3.650	135.916	3.805	My	2.935	Mz	206.365	0,17	6.537	Ab07	0.664	My12	0,16	Ab-23 A 0.12	En-24 A 0.04	1,06	16,46	17,69	316.223.938	1.164	13,14	12,69	1,37	FAE	FAR	
FCC	13.980	0,29	14.220	13.760	23.223	15.200	Jn	11.920	Fe	43.116	0,03	33.695	Fe07	3.874	Ab13	--	Jl-21 A 0.40	Jl-22 A 0.40	--	-3,98	-3,98	436.106.917	6.097	12,94	12,37	1,37	FCC	CON	
Gam	1.430	=	1.390	1.390	148	1.485	My	1.210	En	19.540	0,05	199.158	Jl07	0.832	Se20	--	--	--	--	21,19	21,19	94.608.106	135	7,94	--	0,95	GAM	ING	
Gestamp	2.895	1,40	2.900	2.845	327.228	3.487	En	2.745	Ab	380.252	0,17	6.490	Jn18	1.847	Jl20	0,14	Jl-23 C 0.07	En-24 A 0.07	5,06	-17,47	-15,48	575.514.360	1.666	5,14	4,47	0,69	GEST	FAB	
Global Dominion	3.260	=	3.275	3.235	94.600	3.610	My	3.200	Ab	99.006	0,16	4.901	Jn18	2.040	Jn16	0,10	Jl-22 C 0.09	Jl-23 U 0.10	3,02	-2,98	-2,98	160.701.777	524	10,35	8,81	1,41	DOM	TEL	
Grenergy Renovables	33.200	-0,60	33.850	32.900	30.360	33.400	Jn	22.900	Mz	43.230	0,36	44.400	En21	1.300	Fe17	--	--	--	--	-3,04	-3,04	30.611.911	1.016	16,44	10,20	1,91	GRE	ENR	
Grifols C.B	6.435	2,96	6.460	6.225	107.726	10.590	En	4.934	Mz	252.666	0,25	22.803	Fe20	2.979	No11	--	Jn-21 C 0.01	Jn-21 R 0.36	--	-39,00	-39,00	261.425.110	1.682	--	--	--	GRF.P	FAR	
Grupo Catalana Occ.	39.050	1,69	39.400	38.400	35.048	39.050	Jn	30.290	En	21.040	0,04	39.050	Jn24	1.504	Fe00	1,06	Fe-24 R 0.19	My-24 A 0.54	2,91	26,38	28,75	120.000.000	4.686	8,49	8,64	0,87	GCO	SEG	
Grupo Sanjosed	4.580	-1,51	4.650	4.570	19.413	4.920	Jn	3.375	En	33.170	0,13	12.252	Jl09	0.625	Di14	0,10	My-23 U 0.10	My-24 U 0.15	3,23	32,37	36,71	65.026.083	298	--	--	--	GSJ	CON	
Iberpapel	19.550	0,26	19.550	18.800	4.379	19.850	Jn	16.675	Fe	4.623	0,11	32.383	Jl18	5.096	Mz09	0,90	Jn-23 C 0.15	Di-23 A 0.50	2,56	8,61	11,39	10.749.829	210	10,74	10,29	0,59	IBG	PAP	
Inmobiliaria Del Sur(F)	8.350	=	8.250	8.250	27	8.500	Jn	6.902	En	2.491	0,03	32.887	No07	2.448	Jl13	0,32	Jl-23 C 0.17	En-24 A 0.14	3,71	19,29	21,29	18.669.031	156	12,95	8,35	0,84	ISUR	INM	
Innovative Solutions Eco.	0.565	=	0.576	0.564	301	0.565	Jn	0.564	Mz	301	0,00	79.031	Se89	0.283	Oc20	--	Jl-90 U	Jl-91 U	--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM	
Lar España	6.960	0,58	7.020	6.920	27.057	7.690	Ab	6.120	Fe	69.276	0,21	9.870	Ab18	3.060	Oc20	--	My-18 A 0.19	My-24 U 0.74	10,67	13,17	26,03	83.692.969	583	9,87	9,94	0,67	LRE	INM	
Libertat S	1.460	=	1.460	1.460	3.500	1.740	My	1.008	En	4.245	0,05	13.885	Jl10	0.810	Mz23	0,04	No-23 A 0.02	Jn-24 C 0.02	2,74	43,14	45,10	21.914.438	32	--	--	--	LIB	INM	
Línea Directa	1.166	0,17	1.178	1.156	748.416	1.200	Jn	0.840	Mz	494.126	0,12	1.728	Jn21	0.800	Jn23	0,00	Di-22 A 0.01	Ab-23 C 0.00	--	37,02	37,02	1.088.416.840	1.269	--	--	--	LDA	SEG	
Lingotes Especiales	7.740	2,11	7.820	7.440	6.194	7.740	Jn	6.360	En	2.441	0,06	19.842	My17	1.126	Se01	0,40	Mz-21 U 0.70	Jl-23 U 0.40	5,28	26,47	26,47	10.000.000	77	19,85	14,33	--	LGT	MET	
Mediaforeurope	3.178	2,58	3.180	3.154	7.700	3.386	My	2.051	Mz	8.918	0,01	3.386	My24	1.728	No23	0,04	--	Jl-23 A 0.04	1,37	36,22	36,22	331.702.599	1.054	--	--	--	MFEA	PUB	
Metrovacesa	8.220	0,24	8.300	8.170	11.380	9.600	My	7.210	Mz	22.925	0,04	10.021	My18	3.024	No20	--	--	--	--	1,73	6,19	--	151.676.341	1.247	--	--	--	MVC	INM
Minor Hotels	4.335	-0,80	4.380	4.315	5.079	4.700	My	4.060	En	22.270	0,01	22.870	Se87	1.438	Mz09	--	Jl-18 U 0.10	Jn-19 A 0.15	--	3,46	3,46	435.745.670	1.889	14,69	18,06	1,69	NHH	TUR	
Miquel y Costas	13.000	2,36	13.000	12.700	7.077	13.250	My	10.908	Fe	9.727	0,06	14.003	Di17	1.005	Oc08	0,45	Di-23 A 0.11	Ab-24 A 0.12	3,56	10,36	11,34	40.000.000	520	6,47	5,49	1,36	MCM	PAP	
Montebalito	1.330	-5,67	1.420	1.330	10.498	1.500	Mz	1.330	Jn	5.100	0,04	15.727	Fe07	0.311	Jl12	--	No-14 A 0.08	Jn-15 A 0.04	--	-8,90	-8,90	32.000.000	43	--	--	--	MTB	INM	
N. Correa	6.620	1,85	6.800	6.620	3.447	7.040	My	5.972	Fe	7.027	0,15	7.040	My24	0.503	Jl12	0,23	My-23 U 0.23	My-24 A 0.27	4,15	1,85	6,00	12.316.627	82	7,88	7,04	1,08	NEA	FAB	
Naturhouse	1.635	0,31	1.635	1.600	34.895	1.680	Jn	1.509	Fe	19.222	0,08	3.061	Se16	0.858	Oc20	0,10	En-24 A 0.05	Ab-24 A 0.05	12,27	0,93	7,10	60.000.000	98	9,62	9,62	--	NTH	ALI	
Neinor Homes	12.140	0,33	12.320	12.080	23.434	12.280	Jn	9.690	Mz	49.805	0,17	16.546	Jl17	5.778	Mz20	--	--	--	--	14,96	19,98	74.968.751	910	13,95	13,95	0,93	HOME	INM	
Nestlé	0.314	1,29	0.314	0.310	46.262	0.392	My	0.283	Mz	156.635	0,12	12.072	Fe99	0.121	Ag14	--	--	--	--	-17,37	-17,37	345.541.654	109	--	--	--	NXT	TEX	
Nysa	0.004	4,76	0.004	0.004	710.010	0.006	Fe	0.004	Jn	10.258.577	2,64	371.464	Fe07	0.004	Jn24	--	Jl-06 U 0.12	Jl-07 U 0.12	--	-8,33	-8,33	995.688.289	4	--	--	--	NYE	INM	
OHIA	0.394	4,29	0.396	0.375	2.519.207	0.468	My	0.314	Mz	2.856.280	1,24	15.623	Jn14	0.314	Mz24	--	Jl-16 U 0.05	Jn-18 A 0.35	--	-12,37	-12,37	591.124.583	233	26,27	8,76	--	OHL	CON	
Oryzon Genomics	1.892	0,11	1.920	1.876	31.704	2.215	En	1.602	Mz	124.672	0,50	5.140	No16	1.602	Mz24	--	--	--	--	0,21	0,21	63.511.069	120	--	--	--	ORY	FAR	
Pescanova	0.373	0,81	0.380	0.370	40.550	0.436	Fe	0.200	Fe	237.562	2,12	30.577	No07	0.200	Fe24	--	Ab-11 U 0.50	Ab-12 U 0.55	--	81,95	81,95	28.737.718	11	0,12	0,10	0,71	PVA	ALI	
Pharmalmar	34.300	1,78	34.580	33.360	22.717	41.703	En	25.796	Ab	40.331	0,56	128.534	Jn20	10.444	Oc18	0,65	Jl-22 A 0.65	Jn-23 A 0.65	--	-16,50	-14,92	18.354.907	630	--	--	17,32	0,20	PHM	FAR
Prim	10.600	-0,47	10.700	10.550	1.901	10.650	Jn	9.800	Ab	4.269	0,06	14.792	Ab22	1.380	En00	0,37	Di-23 A 0.11	Mz-24 A 0.11	3,44	1,44	2,49	17.036.578	181	9,30	--	1,20	PRM	FAR	
Prisa	0.378	-2,58	0.388	0.375	10.772	0.389	Jn	0																					

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS		RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN		Sigla	Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER				
																			Año act.	Año sig.	contable		
Ktesios	16,400	1,23	16,400	16,400	205	16,400 Jn	15,400 Ab	531	0,08	16,400 Jn24	14,000 My23	--	--	--	3,14	3,14	1.797.120	29	--	--	--	YKTS INM	
La Finca	4,140	=	--	--	--	4,140 Jn	4,140 Jn	1.047	0,01	4,562 Mz22	3,265 No21	0,22	Jn-21 A 0,29	Jl-23 A 0,22	5,22	-4,17	37.817.310	157	--	--	--	YLFG INM	
Labiana Health	2,540	=	--	--	--	2,560 Jn	1,180 En	3.458	0,12	4,750 Jl22	1,080 Oc23	--	--	--	103,20	103,20	7.221.255	18	--	--	--	LAB FAR	
Lleidanetworks	1,210	-5,10	1,270	1,190	42.896	1,355 My	0,688 Fe	56.821	0,91	10,328 Oc20	0,506 Oc17	--	Jn-21 A 0,02	Jn-22 A 0,02	--	57,14	16.049.943	19	--	--	--	LLN TEL	
LLYC	9,500	=	--	--	--	9,900 My	8,150 En	1.275	0,03	13,769 Fe22	8,150 En24	0,13	Jl-22 U 0,13	Jl-23 E 0,13	1,39	13,77	11.639.570	111	--	--	--	LLYC PUB	
Making Science	8,500	=	8,500	8,500	53	10,043 En	8,253 Ab	1.201	0,04	33,028 Mz21	3,174 Fe20	--	--	--	-14,52	-14,52	8.418.903	72	--	--	--	MAKS HAR	
Matritense	1,010	=	--	--	--	1,010 Jn	1,010 Jn	1.787	0,02	1,010 Jn24	0,918 Ag22	--	--	--	0,00	--	20.275.817	20	--	--	--	YMAT INM	
Mercal Inmuebles	48,400	=	--	--	--	48,400 Jn	47,809 En	131	0,04	48,400 Jn24	17,427 Jl14	1,66	Di-23 A 0,65	Jn-24 A 0,98	3,37	-0,41	919.907	45	--	--	--	YMEI INM	
Meridia Real Estate III	0,835	=	--	--	--	0,835 Jn	0,825 Mz	2.257	0,00	0,835 Jn24	0,322 Dl17	0,11	Se-22 A 0,01	Mz-23 A 0,11	--	1,21	122.723.624	102	--	--	--	YMRG INM	
Miciso Real	1,000	=	--	--	--	1,000 Jn	1,000 Jn	1.000	0,06	1,010 My23	1,000 Jn24	--	--	--	0,00	--	4.148.000	4	--	--	--	YMC5 INM	
Millpro	27,000	=	--	--	--	27,000 Jn	26,600 My	205	0,02	27,600 No23	26,000 Jl23	--	--	--	1,50	1,50	2.399.200	65	--	--	--	YMI1 INM	
Millennium Hospitality	2,740	1,48	2,740	2,740	1.000	2,760 My	2,220 Ab	5.675	0,02	5,500 En20	2,220 Ab24	--	--	--	4,58	4,58	76.926.101	211	--	--	--	YMHRE INM	
Miogroup	4,100	=	4,100	4,100	100	4,480 Ab	3,740 Ab	550	0,02	10,100 Ag21	3,740 Ab24	--	--	--	-6,82	-6,82	6.666.667	27	--	--	--	MIO SER	
Mistral Iberia Br	1,090	=	--	--	--	1,090 Jn	1,090 Jn	37.176	0,43	1,105 Dl19	0,971 Jn23	--	--	Di-21 A 0,10	0,00	--	22.011.618	24	--	--	--	YMI8 INM	
Mistral Patrim.	0,965	=	--	--	--	0,965 Jn	0,960 My	3.664	0,08	1,549 Mz21	0,960 My24	0,08	No-23 A 0,05	En-24 A 0,10	18,44	-8,96	11.358.000	11	--	--	--	YMPI INM	
Natasc Natural Ingr.	0,630	=	--	--	--	0,770 En	0,595 My	35.359	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	--	--	Jn-14 A 0,00	-13,70	-13,70	434.830.325	274	--	--	--	NAT FAR	
NBI Bearings Europe	4,600	=	4,600	4,600	400	4,980 En	4,300 Mz	1.350	0,03	5,400 Ab21	1,049 Mz16	--	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	--	-7,63	12.330.268	57	--	--	--	NBI ING	
Netes Br	4,700	=	4,680	4,680	50	4,700 Jn	3,300 Ab	3.687	0,11	7,100 Fe21	1,160 Oc19	--	--	--	--	18,69	8.865.610	42	--	--	--	NTX ELE	
Nextpoint Cap.	10,300	=	--	--	--	10,300 Jn	10,300 Jn	5.538	1,35	10,700 Jn23	10,300 Jn24	--	--	--	0,00	--	1.043.783	11	--	--	--	YNPC INM	
Nordeste	12,600	=	--	--	--	12,600 Jn	12,600 Jn	--	--	12,600 Jn24	12,600 Jn24	--	--	--	--	--	49.970.000	630	--	--	--	SCHST INM	
Numulæ	1,830	=	--	--	--	1,980 Fe	1,830 Jn	3.816	0,06	2,055 Ag20	1,702 No19	--	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	--	-7,58	15.018.111	27	--	--	--	YNUM INM	
Nzi Technical	0,910	=	0,910	0,910	5.697	0,910 Jn	0,910 Jn	5.697	0,00	0,910 Jn24	0,910 Jn24	--	--	--	--	--	16.490.102	15	--	--	--	NZI AUT	
Optimum III	7,450	=	--	--	--	8,050 My	7,450 Jn	550	0,01	8,229 Ab23	4,314 Jl23	0,31	My-23 A 0,31	My-24 A 0,07	0,92	-13,37	5.403.000	40	--	--	--	YOVA INM	
Optimum Res.	13,000	=	--	--	--	13,000 Jn	13,000 Jn	3	0,00	14,000 Jn19	10,300 Se16	--	--	Ab-21 A 1,75	0,00	--	5.000.000	65	--	--	--	YORS INM	
Ores	1,040	0,97	1,040	1,040	45.000	1,090 Ab	0,985 Ab	6.598	0,01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0,02	My-24 R 0,03	My-24 A 0,01	6,22	-0,95	196.695.211	205	--	--	--	YORE INM	
Pangea Oncology	1,810	=	--	--	--	1,900 En	1,710 Ab	1.523	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	--	--	--	-1,63	-1,63	25.328.480	46	--	--	--	PANG FAR	
Parlem	3,660	4,57	3,660	3,480	13.165	3,700 Mz	2,190 En	6.943	0,10	7,820 No21	2,190 En24	--	--	--	--	26,21	17.622.556	64	--	--	--	PAR TEL	
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	16,000	=	--	--	--	16,100 Jn	16,000 Jn	1.272	0,16	16,684 En22	11,827 Se19	0,30	Jl-23 A 0,16	No-23 A 0,14	1,88	-0,62	1.979.469	32	--	--	--	YPSN INM	
Proedua Altus	23,400	=	23,600	23,200	306	23,600 Jn	16,521 En	1.760	0,01	23,600 Jn24	4,852 Mz19	0,50	En-24 A 0,33	Ab-24 A 0,27	3,97	36,05	39.52	45.178.967	1.057	--	--	--	PRO TEL
QPQ Alquiler	1,220	=	--	--	--	1,220 Jn	1,220 Jn	125	0,00	1,220 Jn24	0,930 Jn21	0,04	Jn-22 A 0,03	Jl-23 A 0,04	3,20	0,00	10.606.539	13	--	--	--	YOPQ INM	
Quonia Socimi	1,300	=	--	--	--	1,356 En	1,250 My	41.446	0,39	1,942 Mz18	1,250 My24	0,02	My-23 A 0,02	My-24 A 0,06	4,35	-7,80	27.301.408	35	--	--	--	YQOU INM	
Reverga Smart Solutions	2,980	0,68	2,980	2,980	2.000	3,180 En	2,820 Ab	2.843	0,05	3,440 Oc23	2,820 Ab24	--	--	--	--	-0,67	11.055.967	33	--	--	--	RSS HAR	
Robot	1,360	=	--	--	--	1,460 Fe	1,330 Ab	1.108	0,10	7,396 My18	1,330 Ab24	--	--	--	--	-6,85	2.850.483	4	--	--	--	RBT ELE	
Secuya	14,400	=	--	--	--	14,400 Jn	8,241 En	265	0,01	14,400 Jn24	2,909 My14	0,07	Mz-24 A 0,04	Jn-24 R 0,15	1,78	73,49	75.73	8.073.574	116	--	--	--	SEC PUB
Seresco	4,600	=	--	--	--	4,818 En	4,441 Fe	1.113	0,03	4,818 En24	2,914 No23	0,04	Jn-23 A 0,04	Jn-24 A 0,04	0,90	2,22	3,14	9.602.962	44	--	--	--	SCO HAR
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,400	=	--	--	--	21,400 Jn	21,400 Jn	250	0,01	21,400 Jn24	20,806 Ab18	--	Jl-19 A 0,29	Jl-20 A 0,14	--	0,00	--	5.000.014	107	--	--	--	YSRR INM
Silicis	10,900	=	--	--	--	10,900 Jn	10,900 Jn	688	0,01	16,951 Ab22	10,900 Jn24	0,28	My-22 A 0,03	Jl-23 A 0,28	2,59	-22,70	31.393.925	342	--	--	--	YSIL INM	
Singular People	3,100	-1,90	3,100	3,020	3.581	3,550 En	2,860 Mz	5.267	0,02	4,435 Fe22	2,860 Mz24	0,04	Jl-23 A 0,04	My-24 A 0,04	2,58	-8,82	53.852.526	167	--	--	--	SNG SER	
SolarProfit	0,320	-4,19	0,353	0,320	27.243	1,310 En	0,184 My	58.252	0,76	10,200 Dl21	0,184 My24	--	--	--	--	-75,57	19.629.000	6	--	--	--	SPH ENR	
Substrate Artificial	0,150	-1,57	0,154	0,150	194.591	0,263 En	0,145 Jn	633.785	2,25	4,100 My22	0,145 Jn24	--	--	--	--	-33,92	71.996.074	11	--	--	--	SAI HAR	
Substrate B	0,238	=	--	--	--	0,246 En	0,232 Fe	7.110	0,01	0,476 Jn23	0,181 Jl23	--	--	--	--	-3,25	138.638.460	33	--	--	--	SAI.B HAR	
Tander Inver Br	12,300	=	--	--	--	12,300 Jn	12,300 Jn	216	0,01	12,300 Jn24	8,641 My19	--	Fe-22 A 0,11	Jl-22 A 0,13	--	0,00	--	7.875.437	97	--	--	--	YTAN INM
Tanjar Xairo	60,000	=	--	--	--	60,500 Jn	60,000 Jn	203	0,30	60,500 En24	39.887 Se20	1,57	Jn-23 A 0,01	Fe-24 A 0,79	1,33	-0,83	0,47	173.385	10	--	--	--	YTAR INM
Techo Hogar	1,030	=	--	--	--	1,030 Jn	1,000 Ab	5.650	0,01	1,030 Jn24	1,000 Ab24	--	--	--	--	--	28.396.500	29	--	--	--	YTCH INM	
Tempore	4,320	=	--	--	--	4,320 Jn	4,320 Jn	1.158	0,01	12,100 Jl19	4,320 Jn24	--	--	--	0,00	--	32.155.167	139	--	--	--	YTEM INM	
Tesla Energy Storage	0,113	=	--	--	--	0,113 Jn	0,113 Jn	297.554	2,77	4,004 Mz14	0,080 Mz20	--	--	--	--	0,00	--	27.367.811	3	--	--	--	TES ENR
Testa Resid	3,160	=	3,140	3,140	1	3,620 En	3,160 Jn	499	0,00	6,507 No18	3,160 Jn24	--	--	--	--	-12,71	132.270.202	418	--	--	--	YTSI INM	
Tier 1 Technology	3,260	-2,98	3,400	3,260	20.850	3,680 Jn	1,962 En	10.010	0,26	3,680 Jn24	1,339 Oc20	0,03	Jn-23 A 0,03	Jn-24 A 0,08	2,32	79,12	83,41	10.000.000	33	--	--	--	TR1 HAR
Torimbia Br	24,800	=	--	--	--	24,800 Jn	24,800 My	186	0,01	24,800 Jn24	22.536 Jl19	2,70	My-23 A 2,70	My-24 A 1,22	4,90	-4,62	0,06	5.119.074	127	--	--	--	YTRM INM
Trajano Iberia	4,500	=	--	--	--	4,640 Fe	4,080 My	1.074	0,02	5,178 My22	3,170 Mz16	0,10	Di-23 A 0,08	Jn-24 A 0,02	2,13	0,00	--	14.223.840	64	--	--	--	YTRA INM
Trivium	43,000	=	--	--	--	43,000 Jn	43,000 Mz	18	0,00	43,188 My23	41.038 Se19	3,06	Di-23 A 0,50	Mz-24 A 0,77	7,12	-1,38	0,38	5.040.911	217	--	--	--	YTRI INM
Umbrella Solar	5,250	=	--	--	--	6,400 En	5,200 My	1.276	0,02	7,300 Se22	5,200 My24	--	--	--	--	-16,00	21.557.997	113	--	--	--	USI ENR	
Urban View Develop.Spain	6,900	=	--	--	--	6,900 Jn	6,900 Jn	3	0,00	6,900 Jn24	6,900 Jn24	0,18	Jl-23 A 0,18	Jn-24 A 0,17	5,11	-2,13	0,33	5.309.298	37	--	--	--	YUVS INM
Vanadi Coffee	0,106	3,92	0,109	0,100	72.196	0,227 Fe	0,081 Ab	177.711	--	3,280 Jl23	0,081 Ab24	--	--	--	--	-42,70	12.802.227	1	--	--	--	VANA ALI	
Vbare Iberian	5,400	=	--	--	--	6,700 En	4,900 Jn																

CUADROS

20-06-2024

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Aldas AG (C)	221,20	2,90	20,10	232,90 Jn	156,16 Oc23	39.220,51
Allianz SE (F)	260,00	0,70	7,50	277,80 Mz	203,20 Jk23	109.048,00
Bast SE (M)	45,54	1,30	-6,60	54,92 Ab	40,59 Oc23	43.519,09
Bayer AG (S)	26,00	1,50	-22,70	53,14 Jk23	25,62 Jn	27.348,92
Bayer Motoren Werke (C)	88,38	-0,20	-12,30	114,75 Ag	86,90 Jn	27.432,60
Beiersdorf AG (BC)	140,45	0,60	3,50	147,25 My	114,30 Jk23	14.779,33
BMW Nvrg (C)	82,80	-0,30	-7,90	105,40 Ab	80,15 Oc23	5.223,49
Brenntag AG (I)	64,50	0,20	-22,50	85,86 Mz	64,40 Jn	10.183,20
Commerzbank AG (F)	14,27	1,30	32,60	15,74 My	9,13 Se23	15.911,78
Continental AG (C)	54,86	0,10	-28,70	77,50 Fe	54,58 Jn	6.343,96
Covestro AG (M)	50,32	1,20	-4,40	53,74 Dk23	45,51 Jk23	10.182,87
Daimler Truck AG (I)	36,96	0,40	8,60	47,64 Mz	28,22 No23	20.517,05
Delivery Hero AG (C)	26,98	0,90	7,90	43,66 Jk23	16,65 Fe	5.808,23
Deutsche Bank AG (F)	14,74	0,20	19,20	16,66 Ab	9,08 Jk23	32.203,05
Deutsche Boerse AG (F)	190,30	0,70	2,00	193,60 Fe	155,10 Oc23	38.713,30
Deutsche Post AG (I)	38,15	1,00	-14,90	46,89 Jk23	36,37 Oc23	38.465,19
Deutsche Telekom AG (T)	22,89	—	5,20	23,30 En	18,56 Ag23	85.546,82
Eno SE (SB)	12,57	0,50	3,40	13,40 My	10,59 Oc23	30.204,39
Fresenius Medical (S)	36,50	0,70	-3,80	49,33 Jk23	31,19 Oc23	7.797,38
Fresenius SE & CO (S)	28,35	-0,60	1,00	31,11 Se23	24,24 Oc23	12.480,58
GEA AG (I)	39,10	0,40	3,70	39,67 Mz	31,77 Oc23	6.276,64
Hannover Ruck SE (F)	234,30	0,20	8,30	255,70 Mz	186,30 Jk23	15.126,78
Heidelberg Materials AG (M)	96,00	—	18,60	102,95 My	66,02 Oc23	13.587,65
Henkel AG & CO (BC)	82,36	-1,10	13,30	85,04 Jn	66,32 Se23	14.296,94
Henkel AG & CO KgaA (BC)	73,25	-0,60	12,70	75,10 Jn	58,62 Oc23	7.742,68
Infinion Technol. (IT)	34,99	0,90	-7,40	40,02 Mz	27,28 Oc23	4.987,76
LEG Immobilien AG (IN)	75,46	1,70	-4,90	87,24 My	50,46 Jn23	5.861,64
Mercedes-Benz (C)	64,34	0,80	2,90	76,61 Ag	55,43 Oc23	55.274,87
Merck KgaA (S)	166,60	1,70	15,60	175,85 Jn	135,45 Dk23	23.054,01
MTU Aero Engines AG (I)	227,90	1,90	16,70	238,90 Jn23	161,20 Se23	13.133,73
Munich RE AG (F)	463,80	0,60	23,60	467,80 Jn	326,80 Jk23	67.768,73
Porsche AG VZ (C)	69,28	1,20	-13,30	114,70 Jk23	68,46 Jn	6.757,62
Porsche Automobil (C)	43,05	1,10	-7,10	56,48 Jk23	41,95 Oc23	7.058,09
Puma SE (C)	44,48	1,80	-12,60	65,00 Oc23	37,60 En	4.812,61
Qiagen NV (S)	38,83	0,10	-1,50	43,43 Jk23	33,35 Oc23	9.307,67
Rheinmetall AG (I)	496,30	1,70	72,90	560,60 Ag	233,00 Oc23	23.146,75
RWE AG (SB)	33,52	1,30	-16,60	41,74 Dk23	30,36 Fe	24.293,68
SAP SE (IT)	179,70	1,90	28,80	182,60 Mz	119,34 Jk23	196.187,00
Sartorius AG Nvrg - Pref (S)	219,00	4,60	-34,20	381,70 Mz	209,40 Jn	6.320,92
Siemens AG (I)	170,34	1,20	0,20	188,40 My	121,20 Oc23	137.152,00
Siemens Energy AG (I)	24,92	3,40	107,70	26,83 My	6,87 Oc23	13.649,32
Siemens Healthineers AG (S)	53,24	1,70	1,20	57,70 Mz	44,64 Se23	16.075,15
Symrise AG (M)	114,05	0,20	14,50	115,40 Jn	88,28 Ag23	16.214,62
Volkswagen AG (C)	113,80	1,10	-3,90	156,20 Jk23	106,40 Oc23	3.595,54
Volkswagen AG Nvrg (C)	105,85	0,80	-5,50	128,50 Ab	99,14 Oc23	20.799,26
Vonovia SE (I)	26,61	1,70	-6,80	29,94 My	17,15 Jn23	23.210,32
Zalando SE (C)	22,63	0,70	5,50	31,40 Jk23	16,32 En	5.299,85
AUSTRIA (1)						
Erste Gr. Bank AG (F)	44,37	1,50	20,80	47,57 My	30,43 Jn23	16.787,61
OMV AG (F)	39,58	1,10	-0,90	48,08 My	37,57 Jn23	5.963,79
Verbond AG (SB)	76,05	0,50	-9,50	89,25 My23	62,60 Fe	6.792,18
BELGICA (1)						
Aegae (F)	43,58	0,50	10,90	48,30 My	36,04 Oc23	7.981,55
Anheuser Busch (BC)	55,52	0,80	-5,00	62,12 My	49,45 Oc23	53.417,43
Areny SE (S)	358,70	1,40	-4,40	491,80 Jk23	298,70 Dk23	22.734,05
GR E Bruxelles Lambert (F)	67,70	1,40	-4,90	75,82 Se23	66,75 Jn	7.018,28
KBC Gr. NV (F)	67,34	0,80	14,70	71,38 My	51,04 No23	24.371,40
Sprengel AG (S)	89,69	-0,60	-4,80	105,32 Dk23	— En23	7.015,50
UCR SA (S)	136,85	-1,60	73,40	139,05 Jn	65,78 No23	167.010,03
Unioncam (M)	14,77	2,10	-40,70	27,80 Jk23	13,47 Jn	3.156,27
DINAMARCA (2)						
AP Møller - Maersk (I)	117,450	1,80	-3,30	14.230,00 Jk23	8.852,00 Mz	7.927,61
AP Møller - Maersk ASA A (I)	11.452,00	1,50	-4,10	13.920,00 Jk23	8.660,00 Mz	4.336,30
Carlsberg AS B (BC)	946,80	0,30	11,80	1.090,50 Jk23	819,60 Dk23	12.298,56
Coloplast AS B (BC)	830,40	1,50	7,60	976,00 Mz	697,40 No23	14.784,52
Danske Bank A/S (F)	207,30	0,30	14,90	212,80 Jn	152,00 Oc23	20.270,39
DSV A/S (I)	1.064,50	0,40	-10,20	1.489,00 Jk23	958,40 Oc23	27.508,25
Gentofte AS (S)	1.797,00	2,30	-16,60	2.187,00 Jk23	1.757,00 Jn	17.043,86
GN Store Nord AS (C)	209,60	1,40	22,00	224,20 Jn	111,00 Oc23	4.541,02
Novo Nordisk AS B (S)	993,80	1,00	42,40	1.367,80 Jk23	625,70 Oc23	46.686,00
Novonovis (Novonovis) B (M)	442,70	2,70	19,30	442,70 Jn	276,60 No23	22.394,73
Orsted (SB)	391,10	0,60	4,50	669,00 Jk23	252,50 No23	10.625,92
Pandora A/S (C)	1.077,50	2,30	15,50	1.179,50 Mz	565,60 Jk23	12.977,28
Tryg A/S (I)	153,70	0,10	4,60	153,70 Mz	126,55 Oc23	7.724,68
Vestas Wind Systems (I)	179,15	1,10	-16,40	215,00 Dk23	135,60 Oc23	25.972,65
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	40,40	2,60	0,60	41,66 Jn	29,23 Jk23	8.663,32
Asa (I)	185,70	-0,10	13,20	185,80 Jn	132,60 Oc23	14.613,93
Amadeus IT GR. SA (C)	64,20	1,90	-1,00	69,70 Jn23	52,80 Jk23	30.966,82
Banco DE Sabadell SA (F)	1,78	0,10	60,20	1,94 My	0,99 Jn23	10.382,79
Banco Santander SA (F)	4,44	-0,20	17,50	4,88 My	3,07 Jn23	75.250,29
Bbva (F)	9,35	1,10	13,70	11,24 Ab	6,65 Jn23	58.443,88
CaixaBank (F)	5,10	1,00	36,90	5,29 Jn	3,52 Se23	22.121,60
Celtnet Telecom S.a. (T)	31,73	1,30	-11,00	38,40 Jk23	26,26 Oc23	19.921,07
Enagas SA (SB)	14,53	1,30	-4,80	18,03 Jn23	13,00 Mz	3.668,26
Endesa SA (SB)	19,01	0,60	3,30	21,45 Jk23	15,98 Mz	2.847,84
Ferrovial SE (I)	36,48	0,30	10,50	37,40 My	27,35 Oc23	19.672,83
Grifols SA (S)	9,05	4,10	-41,50	15,46 Dk23	6,90 Mz	2.847,84
Iberdrola SA (SB)	12,16	1,40	2,40	12,39 Jn	9,89 Oc23	76.071,56
Inditex SA (I)	47,43	1,20	20,30	47,43 Jn	32,55 Oc23	56.978,60
Nature Energy GR. SA (SB)	20,46	0,80	-24,20	28,12 Ag23	19,54 Mz	4.035,77
RED Electrica Corp. (SB)	17,41	0,40	16,80	17,41 Jn	14,40 Fe	7.564,66
Repsol SA (E)	14,67	0,70	9,10	16,18 My	12,64 Jk23	19.121,84
Telefonica SA (T)	4,04	0,90	14,20	4,46 Jn	3,51 Jk23	24.843,56

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
ARGENTINA FESTIVO Pesos					
Agrometal	-	-	-	69,80	44,50
Aluar	-	-	-	1.086,00	718,00
Banco Macro	-	-	-	8.475,00	2.790,00
Bco. Francés	-	-	-	4.810,00	1.775,50
Comercial del Plata	-	-	-	168,80	74,00
Cresud	-	-	-	1.241,00	805,50
Edenor	-	-	-	1.330,75	790,00
Grupo Galicia	-	-	-	4.449,50	1.688,00
Irsa	-	-	-	1.406,00	781,00
Ledesma	-	-	-	1.256,00	718,00
Mineros S.A.	-	-	-	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	-	-	-	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	-	-	-	2.569,00	1.605,00
Transener	-	-	-	1.733,50	898,00
YPF S.A.	-	-	-	29.248,00	16.500,10
BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	26,39	0,46	-52,36	59,60	26,08
Bradesco	12,41	-0,24	-27,38	16,88	12,37
Bradespar	18,23	1,28	-28,96	25,44	17,83
C.E.De Minas Gerais	12,46	-1,11	-17,65	15,60	11,44
Eletrobras	34,49	-1,60	-18,71	44,46	34,48
Embraer	36,35	-2,31	62,35	39,97	21,07
Gerdau	17,40	0,99	-26,77	23,57	16,85
Itau Unibanco	31,91	-0,68	-6,06	35,68	31,03
Itausa	9,80	-0,10	-5,50	10,86	9,52
MRV Engenharia e Parti	6,57	-4,23	-41,50	10,66	6,32
Petrobras	36,50	1,59	-1,99	42,90	34,68
Sabesp	72,06	-0,08	-4,39	84,96	71,92
Siderurgica	13,00	1,96	-33,88	19,58	11,90
TIM	15,70	0,13	-12,44	18,95	15,53
CHILE FESTIVO Pesos					
Banco de Chile	-	-	-	114,40	98,60
Banco Itau	-	-	-	10.871,00	8.521,40
Cervecerías U.	-	-	-	6.130,00	5.440,00
Colbun	-	-	-	136,99	117,00
Copec	-	-	-	7.811,00	5.910,00
Enel Chile	-	-	-	59,93	51,62
Engie Energía	-	-	-	910,00	770,00
Entel	-	-	-	3.660,00	2.898,70
Flabell	-	-	-	3.055,00	2.000,00
LAN Chile	-	-	-	13,30	9,00
Masisa	-	-	-	20,50	16,69

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Quinenco	-	-	-	3.500,00	2.889,50
Sonda	-	-	-	443,40	355,00
COLOMBIA	Pesos				
Banco de Bogota	27.000,00	=	-1,68	33.480,00	26.600,00
Ecopetrol	2.330,00	-4,12	-0,43	2.445,00	1.995,00
Grupo Argos	16.500,00	1,23	32,85	16.700,00	12.200,00
HONG KONG	Dolares H.K.				
Bank of East Asia	9,84	0,41	2,07	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	8,32	1,71	1,96	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	37,25	-1,19	-10,99	42,60	35,60
China Telecom	74,30	0,75	14,66	76,25	63,80
Citic Pacific	7,63	-0,52	-2,18	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	64,80	-0,61	0,54	67,35	59,70
CNOOC Ltd.	23,50	3,52	80,77	23,50	12,98
Hang Lung Prop.	6,96	-0,29	-36,03	10,84	6,85
Hang Seng Bank	107,40	-0,46	17,96	115,20	79,25
Henderson Land	21,65	-1,37	-9,98	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	5,89	-0,51	-1,51	6,53	5,47
Hong Kong Electr.	42,10	-1,06	-6,96	48,00	41,90
Hsbc Holdings	68,50	-0,07	8,73	70,35	57,95
Lenovo Group	12,04	-0,33	10,26	12,08	7,89
MTR Corporation	25,00	-0,60	-17,49	30,15	23,45
PCW Ltd	3,88	0,78	-6,73	4,24	3,80
Shanghai Industrial H	11,86	-0,50	22,39	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	8,18	-0,73	-3,65	9,16	7,69
Television Broadc.	3,29	-1,50	4,11	4,00	2,86
Wharf Holdings	22,05	-0,90	-12,33	28,95	21,85
JOHANESBURGO	Rands				
Angloplat	60.599,00	0,96	-37,14	94.344,00	56.252,00
Aspen Pharmacare	24.700,00	1,34	21,38	24.700,00	18.750,00
Bidvest	28.640,00	-0,32	13,52	28.731,00	22.628,00
Harmony	16.000,00	4,05	33,79	18.535,00	10.457,00
MTN Group	8.586,72	-2,32	-25,66	11.530,00	7.812,00
Nedcor	26.436,02	-1,36	26,26	26.801,00	20.700,00
Richemont	281.299,09	-1,72	9,56	317.668,00	231.445,68
Sasol Limited	13.485,00	2,44	-27,22	18.528,00	11.596,00
Telkom	2.453,00	-0,20	-17,52	3.120,00	2.260,00
WBHO	15.519,00	-3,84	19,32	16.138,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.136,00	-3,32	-15,01	7.199,00	5.365,00
MEXICO	Pesos				
Alfa	10,62	2,91	-21,85	14,20	10,26
América Móvil	15,46	-1,59	-1,78	16,97	14,56
Arca Continental	181,17	1,64	-2,05	198,74	161,77



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



20-06-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Gral.Electric	165,00	0,02	29,28	180,12	124,06
Groupon	14,65	-1,81	14,10	18,98	9,51
Hancock Whitney	44,76	0,20	-7,88	48,59	41,83
Heath Thpk	19,38	-0,51	-2,12	20,84	16,18
Henry Schein	66,55	-2,53	-12,10	80,57	65,80
Honeywell Intl.	214,14	0,60	2,11	213,47	190,36
Intuit	616,08	1,05	-1,43	670,27	562,97
Intuitive Surg	432,55	-0,56	28,22	435,00	322,13
JD.com	28,68	-1,27	-0,73	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,68	0,35	2,34	7,51	4,69
KLA-Tencor	829,59	-3,91	42,71	863,31	544,31
Lamar Advert.	114,99	0,26	8,20	121,82	101,03
Mercury Interactive	26,61	-4,28	-27,24	36,05	26,23
Meta Platform	501,70	0,44	41,74	527,34	344,47
Microchip Tech.	89,02	-4,74	-1,29	99,49	80,58
Micron Technology	144,19	-6,03	68,96	153,45	79,50
NetApp	127,47	-0,96	44,59	128,71	84,60
Netflix	679,03	-0,97	39,47	685,67	468,50
News Corp.	26,90	-0,41	9,57	27,89	23,48
NVIDIA Corp.	130,78	-3,54	-73,59	1.224,40	120,91
Oracle	142,91	-1,20	35,55	144,64	102,46
PACCAR Inc.	107,23	-0,44	9,81	124,46	93,59
Patterson Dental Co.	24,14	-4,89	-15,15	30,36	22,63
Patterson UTI Ener.	10,01	1,52	-7,31	12,52	9,83
Paychex	125,08	-0,30	5,01	126,98	116,84
PayPal Holdings	59,80	1,15	-2,62	67,92	56,13
Qualcomm	215,47	-5,12	48,98	227,09	136,17
Regeneron Pharma	1.044,39	0,51	18,91	1.045,37	883,20
Ross Stores	147,37	-0,89	6,49	150,45	127,68
Ryanair ADR	112,65	-4,31	-15,53	148,58	114,64
Sirius XM Holdings	2,90	4,69	-46,98	5,49	2,53
Spotify	313,89	1,29	67,04	326,68	187,94
Starbucks	79,72	-0,60	-16,97	97,30	72,50
Tesla Motors	181,57	-1,78	-26,93	248,42	142,05
Teva Pharmac.	17,06	0,29	63,41	17,40	10,67
T-Mobile US	176,44	-0,66	10,05	180,69	159,79
Twenty-First Century	34,35	2,35	15,77	34,81	28,42
Verisign Inc.	180,89	1,51	-12,17	206,35	168,32
Verisk Analytics	268,09	-0,26	12,24	268,80	217,96
Vertex Pharma	471,38	0,88	15,85	485,53	392,81
Viavi Solutions Inc.	7,32	-2,79	-27,31	10,99	7,26
Vodafone	9,09	2,02	4,48	9,83	8,06
Western Digital	76,29	-4,91	45,68	80,23	49,43
Workday Inc	214,59	3,32	-22,27	307,21	207,08
Zoom Video	58,31	3,74	-18,91	70,91	56,21
Zscaler Inc	178,58	-0,46	-19,40	254,93	156,65

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Resto					
Abbott Laboratories	106,57	2,48	-3,18	120,96	100,73
AbbVie Rq	172,13	0,45	11,07	182,10	154,79
AES Corp.	18,86	-0,53	-2,03	21,77	14,88
Altria Group	45,43	1,41	12,62	46,83	39,73
Apache Corp	28,30	1,07	-21,13	36,75	27,82
Bank of New York	58,84	0,27	13,05	60,74	51,80
BHP Group Ltd	57,21	0,97	-16,25	67,91	55,00
Black Rock Inc	782,83	-0,10	-3,57	842,06	747,30
Ciena Corp.	46,96	0,82	4,33	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	115,40	1,52	11,54	124,17	105,24
Citigroup Inc.	60,62	-0,26	17,85	64,74	51,11
Clear Channel	1,38	=	-24,18	1,98	1,37
Colgate Palmolive	96,95	-0,06	21,63	97,01	79,89
Eaton Corp.	323,24	-1,33	34,22	340,89	233,10
Expedia	125,48	0,75	-17,33	159,47	109,48
Federal Express	252,52	1,79	-0,18	289,74	236,39
Ferrovial	39,60	1,49	-	41,52	37,50
First Solar	260,07	-0,88	50,96	300,71	139,80
Ford Motor	11,94	1,36	-2,05	13,65	10,99
Gap Inc	25,20	-2,44	20,52	29,03	18,53
Goodyear	11,21	-0,27	-21,72	14,70	11,23
Gral. Dynamics	299,63	0,55	15,39	300,23	249,37
Harley Davidson	33,25	-2,23	-9,74	43,94	32,45
Hewlett Packard Co.	36,24	-1,39	20,44	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	21,48	-1,65	26,50	21,84	14,86
Intercontinental	137,11	0,54	6,76	139,43	124,81
Kellogg Co.	57,72	-1,84	3,24	62,56	52,94
Levis	23,02	-2,21	39,18	24,17	15,24
Lockheed Martin	466,34	1,38	2,89	470,56	418,19
Marsh & Mclen.	215,00	1,07	13,47	213,03	190,17
Marvell Tech	73,24	0,14	21,44	85,09	57,06
Mattel	17,11	0,23	-9,42	20,27	16,76
Mondelez	66,06	-0,17	-8,79	76,87	65,85
Moody's	422,71	0,63	8,23	420,09	366,48
Occidental	62,44	1,93	4,57	69,26	55,97
Pan. Amer-Silver Corp	20,70	3,86	26,76	22,64	12,21
Pepsico	166,68	0,12	-1,86	183,11	162,04
S&P Global	438,71	0,66	-0,41	459,72	408,56
Stanly Black& Decker	84,06	-0,08	-14,31	98,20	82,02
Technip FMC	24,21	0,28	22,69	26,95	18,51
Texas Instruments	192,76	-1,78	13,08	202,54	156,85
Union Pacific	225,17	1,16	-8,33	256,91	221,38
Unisys Corp.	4,21	0,48	-25,09	8,05	4,15
Wells Fargo & Co	58,96	-0,15	19,79	62,34	46,44
Wynn Resorts	89,70	0,56	-1,55	107,46	88,78
Xerox	13,28	-1,85	-27,55	19,61	13,06

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
PERU					
Soles					
Alipcor	6,20	-0,16	-1,59	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,34	-1,47	-16,25	1,75	1,31
Buenaventura	17,37	2,18	14,43	19,00	14,28
Creditcorp	159,00	1,27	6,35	178,50	145,01
Unacem	1,59	-1,24	4,61	1,90	1,35
SIDNEY					
Dolares Aus.					
ANZ Group	29,19	0,21	12,62	29,81	25,54
ASX	58,26	1,23	-7,61	68,05	56,45
Broken Proprie	42,75	0,02	-15,20	50,72	41,95
Commonwealth Bk	127,75	0,64	14,27	127,98	111,49
CSR	-	-	-	8,97	6,37
Macquarie Bank	196,50	-0,65	7,01	199,70	178,37
Nat.Aust.Bank	36,19	0,06	17,88	36,19	30,46
Santos	7,46	0,40	-1,84	7,93	6,99
Westpac BKG	27,25	0,48	19,00	27,89	22,64
TOKIO					
Yenes					
Aeon Co Ltd	3.407,00	-0,61	8,12	3.675,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	977,60	-2,44	-5,91	1.143,00	977,60
Asahi Glass	5.268,00	-0,90	0,61	5.912,00	5.204,00
Awa Bank	2.676,00	-1,04	13,49	2.948,00	2.340,00
Canon Inc.	4.340,00	-0,80	19,89	4.673,00	3.628,00
Dai Nippon Print	5.305,00	-0,86	27,13	5.351,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	3.955,00	-1,00	-7,42	4.614,00	3.955,00
Daiwa Secs.	1.156,50	-0,22	21,85	1.321,50	947,20
Fanuc	4.216,00	-0,85	1,66	4.703,00	3.903,00
Fuji Photo Film	3.688,00	-0,05	-56,47	10.430,00	3.281,00
Fujitsu General	2.130,50	-2,25	-8,09	2.362,00	1.771,00
Fujitsu Ltd.	2.398,00	-1,22	-88,73	26.040,00	2.250,50
Haseko Corp.	1.726,00	0,23	-5,79	1.982,00	1.710,50
Hitachi	17.040,00	0,41	67,55	17.185,00	10.170,00
Honda Motor	1.663,50	-1,04	13,47	1.921,50	1.450,00
JX Holdings	798,20	-0,34	42,43	833,90	562,60
Kajima Corp.	2.680,00	-0,94	13,73	3.185,00	2.327,00
Keisei Electric R.	5.165,00	-2,77	-22,49	7.580,00	5.165,00
Kirin Brewery	2.056,50	-0,48	-0,46	2.300,50	2.045,50
Komatsu	4.559,00	-0,26	23,62	4.755,00	3.684,00
Konica Minolta	442,40	0,80	7,17	547,00	404,20
Matsushita Elec. Ind.	1.296,50	0,89	-7,16	1.488,50	1.259,00
Mazda Motor	1.537,50	0,92	0,92	1.952,00	1.441,00
Mitsubishi Elec.	2.481,00	-1,18	21,41	2.856,00	2.006,50
Mitsubishi Hvy.	1.640,00	1,05	-80,10	13.860,00	1.242,00
Murata M.	3.358,00	1,67	12,20	3.358,00	2.677,00
Naigai	259,00	-0,77	-2,63	275,00	251,00
Nec Corporation	12.755,00	0,28	52,75	12.755,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	4.596,00	-2,28	5,15	5.198,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	3.352,00	-0,03	3,78	3.785,00	3.240,00
Nissan Cop.	543,60	0,07	-1,91	642,50	519,80

	Cierre	Difer. (%)	Reintab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Nomura Holdings	890,50	-0,92	39,64	989,00	637,90
NSK Ltd.	765,10	0,75	0,28	895,50	739,80
Oki Electric	1.021,00	0,99	12,07	1.194,00	910,00
Olympus	2.551,00	-0,51	25,02	2.692,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.429,00	-0,90	16,43	3.607,00	2.911,00
Rakuten Group	825,30	-0,45	31,42	905,20	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.342,00	-0,78	23,92	1.475,00	1.092,00
Sato Shoji	1.659,00	-0,12	13,86	1.844,00	1.454,00
Sharp Corp.	943,60	-1,79	-6,16	1.092,00	788,70
Sofbank Group	10.210,00	-0,15	62,24	10.225,00	6.050,00
Sony Corp.	12.795,00	0,20	-4,59	14.800,00	11.710,00
Sumitomo Forestry	5.141,00	-1,29	22,32	6.003,00	4.041,00
Sumitomo M&F	4.857,00	0,79	14,39	5.488,00	3.904,00
Suzuki Motor	1.830,50	-1,21	-69,66	7.235,00	1.711,50
Taikisha	5.240,00	0,38	28,27	5.320,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.023,00	=	-0,76	4.482,00	4.023,00
Tanaseisha	982,00	-3,73	12,49	1.020,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	848,50	-2,05	14,90	1.107,50	736,70
Toyota Motor Corp.	3.084,00	-0,74	19,05	3.872,00	2.556,00
Yamaha Corp.	3.638,00	-0,30	11,70	3.758,00	3.085,00
Yamazaki Baking	3.378,00	-2,31	5,04	4.076,00	3.173,00
TORONTO					
Dolares Can.					
Barrick Gold Corp.	23,21	2,61	-3,05	24,67	19,04
BCE Inc	44,86	1,01	-14,01	56,02	44,23
BK Nova Scotia	62,01	-1,67	-3,86	70,07	61,15
BK Of Montreal	114,72	-0,90	-12,50	133,53	114,85
Canadian Nat	161,47	0,91	-3,05	179,65	160,01
Cascades	8,98	=	-29,46	14,94	8,96
CDN Natural Res.	47,88	1,38	-44,85	112,61	46,25
Eastern Platinum	-	-	-	0,29	0,10
Imperial Oil	91,08	1,20	20,67	100,99	74,24
Manulife Finac.	35,22	0,43	20,29	36,52	28,34
Nat.BK.Of Can.	106,86	-0,07	5,80	118,17	98,10
Royal BK Canada	141,52	-0,17	5,61	148,98	128,54
Sheriff Inc.	0,28	=	-6,67	0,36	0,27
Suncor Energy	50,86	0,16	19,81	56,03	42,19
Tamarack Valley Energy	3,53	=	14,98	4,20	2,92
Toronto Dominion	73,93	-0,05	-13,65	86,89	73,88
VENEZUELA					
Bolivares					
Banco del Caribe	25,98	0,04	-31,63	50,00	22,00
Bco.Provincial	3,94	-1,01	-78,11	23,00	3,65
Bco.Venezuela	12,25	4,52	53,51	13,00	7,00
Bolsa de Valores Caracas	6,69	-2,76	4,53	8,50	5,15
Dominguez & Cia.	16,65	=	3,29	17,86	13,50
Envases Vzlan.	17,49	-2,29	-7,95	19,49	13,80
Fondo Valores	13,00	=	62,50	14,39	6,35
Grupo Zuliano	-	-	-	3	

CUADROS

FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestion de Activos SGLIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 19/06/24				
1)Abanca Fondopósito	F	12,11	1,43	51/141
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,19	9,99	113/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,13	1,15	8/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,11	6,07	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,20	2,64	6/23
1)Abanca Rendimiento*	F	103,52	1,57	14/90
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,19	1,10	71/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,95	-1,08	74/76
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,85	-0,30	37/76
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,81	0,18	131/141
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,14	1,97	83/134
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,84	-0,25	48/90
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,60	-0,46	57/90
1)Abanca RV Dividendo*	V	10,98	-	
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,20	7,72	61/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	773,75	1,10	12/23
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,66	15,19	40/263
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	112,26	0,82	72/74
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	121,93	5,69	86/193
1)Imantia Fondopósito Inst	D	12,61	1,53	52/74
1)Imantia Futuro*	V	27,93	7,74	160/263
1)Imantia RF Dur O-2 I Inst*	F	7,10	-	
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.789,88	0,42	123/141
1)Imantia RF Flexible Instl*	F	1.792,32	0,00	134/141

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750.

Fecha v.l.: 19/06/24

1)Abante Asesores Global*	X	19,90	5,85	57/178
1)Abante Bolsa*	V	23,53	9,71	121/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,01	0,67	30/90
1)Abante Indice Bolsa A*	V	15,92	10,43	101/263
1)Abante Indice Bolsa L*	V	16,47	10,65	97/263
1)Abante Indice Selec. A*	R	12,47	5,92	79/193
1)Abante Indice Selec. L*	R	12,86	6,04	74/193
1)Abante Life Sciences A*	V	10,54	13,18	2/41
1)Abante Life Sciences C*	V	8,93	13,17	3/41
1)Abante Moderado A*	I	15,76	3,88	7/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,40	6,46	49/178
1)Abante Renta*	M	12,23	1,54	97/134
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,55	1,80	18/74
1)Abante Quant Value SM	V	12,65	9,10	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	17,93	7,32	1/8
1)Abante Selección*	R	16,87	5,17	106/193
1)Abante Valor*	M	13,49	2,56	45/134
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,25	-	
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,73	-0,97	165/178
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,17	-	
1)AGF-European Quality-A*	V	20,10	10,55	20/119
1)AGF-European Quality-B*	V	19,68	10,24	25/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	15,20	10,54	22/119
1)AGF - Equity Manager A*	I	12,26	8,97	2/23
1)AGF - Equity Manager B*	I	11,16	8,46	3/23
1)AGF - Equity Manager C*	I	12,90	8,97	1/23
1)AGF-Global Selection*	R	13,92	5,08	112/193
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	16,06	16,70	2/78
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	15,04	16,34	4/78
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	9,81	16,69	3/78
1)Kalahari	R	14,92	8,77	2/23
1)Okavango Delta A	V	17,13	16,13	7/78
1)Okavango Delta I	V	19,36	16,23	5/78
1)Rural Selección Decidida*	V	13,57	7,55	167/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	121,80	4,55	119/193
1)Tabor*	M	10,31	1,67	90/134

Alken Asset Managent

61 Conduit Street, London W15 2GS Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 19/06/24

1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	143,94	5,10	5/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	165,00	5,33	4/36
1)ALKEN European Opps A	V	272,15	7,58	67/119
1)ALKEN European Opps R	V	341,71	7,80	59/119
1)ALKEN SM Cap Europ R	V	334,80	7,46	7/20

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 19/06/24

1)AGI Adv FI Euro AT	F	94,61	-0,21	45/90
1)AGI AdvFI SD AT	F	99,96	0,70	107/141
1)AGI Artificial Intell ATH*	V	228,83	7,21	29/35
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	200,11	15,28	38/263
1)AGI Capital Plus AT	M	114,54	1,15	33/43
1)AGI Clean Planet AT*	V	142,39	10,20	9/26
1)AGI Climate Transition AT	V	147,79	8,40	13/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	104,28	2,92	8/90
1)AGI Credit Opps Plus	F	107,33	4,11	4/90
1)AGI Cyber Security AT*	V	114,09	7,43	28/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT*	M	111,52	2,65	41/134
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT*	R	154,53	7,70	32/193
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT*	R	168,39	11,56	21/93
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.032,60	1,82	22/141
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	110,91	1,40	64/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	103,93	1,46	31/76
1)AGI Emerg Markets SD ATH*	V	100,84	2,43	53/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	283,13	1,20	46/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	106,61	-1,81	14/15
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	401,71	7,82	57/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	243,01	6,97	77/119
1)AGI European Eq Div AT	V	335,36	7,33	70/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	103,50	1,80	25/141
1)AGI Food Security AT*	V	86,91	4,00	2/5
1)AGI German Equity AT	V	212,52	4,81	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT*	V	194,09	7,76	159/263
1)AGI Global Floating RN AT*	F	103,64	2,57	1/141
1)AGI Green Bond AT	F	88,21	-0,85	65/90
1)AGI Gb Sustainability AT	V	152,87	8,33	144/263
1)AGI Global Water ATH*	V	147,53	6,71	19/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	107,71	4,58	227/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	70,25	2,86	2/2

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Income & Growth ATH*	R	154,37	4,21	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	203,04	16,01	6/23
1)AGI Multi Asset LS ATH*	I	110,81	2,07	6/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	397,41	10,56	7/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH*	V	127,79	0,12	250/263
1)AGI Positive Change AT*	V	106,84	9,49	125/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.048,40	1,86	12/74
1)AGI Smart Energy ATH*	V	127,47	-0,31	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	154,62	1,34	104/134
1)AGI Strategy 50 CT	R	232,79	7,00	55/193
1)AGI Strategy 75 CT	R	310,04	11,31	3/193
1)AGI Thematica AT*	V	161,62	5,49	214/263
1)AGI US Investment GC ATH*	F	102,14	-0,17	71/76
1)AGI US Short Durat HI ATH*	F	117,03	1,57	17/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.010,38	8,78	16/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.057,90	1,90	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,51	4,33	9/14
2)AGI US Large Cap V AT USD*	V	11,22	8,86	75/87

ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 19/06/24

1)AF Absol Ret MultiStrat	I	60,37	2,74	11/36
1)AF Cash EUR*	D	102,38	1,74	27/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F	51,49	2,55	12/30
1)AF Euro Agg Bond	F	125,33	-0,64	61/90
1)AF Euroland Equity	V	11,90	6,25	38/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	202,53	5,89	85/119
1)AF European Eq Value	V	162,55	5,94	84/119
1)AF Global Agg Bond	F	104,31	0,16	41/90
1)AF Global Ecology ESG	V	445,47	15,81	1/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	104,29	0,71	120/134
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	104,56	2,70	164/193
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth*	V	564,25	18,11	25/87
1)AF Pioneer US Bond	F	45,11	-0,49	13/16
1)AF US Pioneer Fund*	V	187,91	16,98	35/87
1)AF Volatility Euro*	O	111,63	-2,50	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	113,134,42	2,35	4/141
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	130,49	6,77	41/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	246,04	7,46	23/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	283,23	9,27	31/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	528,62	13,00	58/87
1)AM Indx MSCI World*	V	319,01	14,83	44/263
1)AM Indx S&P500*	V	339,96	16,14	38/87
1)AM RI Impact Green Bd*	F	91,29	-0,88	66/90
1)Amundi Corto Plazo*	D	12,778,64	1,71	30/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.053,16	2,35	58/134
1)Amundi Rend Plus*	X	126,98	0,49	159/178
1)Best Manager Conserv*	M	60,17	1,52	29/43
1)Best Manager Seletion*	X	857,74	6,12	54/178
1)CPR Inv Climate Action*	V	175,07	14,71	2/26
1)CPR Inv Education*	V	111,95	2,90	240/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	127,54	3,45	3/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.973,15	16,45	23/263
1)CPR Silver Age*	V	2.687,69	6,05	82/119
1)First Eagle Am Int AHE*	X	193,47	5,34	67/178
1)JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,26	0,69	110/141
1)JING Cart.Naranja10-90*	M	9,73	0,04	124/134
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	10,30	1,31	105/134
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	10,88	2,36	57/134
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	11,21	3,56	144/193
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	11,81	4,49	122/193
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	13,51	8,44	25/193
1)JING Cart.Naranja90*	V	15,53	11,29	85/263
1)JING D FN Eurostoxx50	V	21,92	10,16	10/49
1)JING DIR FN Conservad	I	12,21	1,08	9/10
1)JING DIR FN Dinámico	I	16,49	4,15	5/14
1)JING DIR FN Ibox35	V	21,57	11,35	28/78
1)JING DIR FN Moderado	I	13,74	1,98	14/23
1)JING DIR FN S&P500	V	33,84	18,24	24/87
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.298,67	9,17	18/178

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 1939938.

Fecha v.l.: 18/06/24

1)Merchbanc Merchfondo	V	78,73	-7,68	257/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	107,78	2,07	11/90
1)Merchbanc Universal	R	103,90	5,29	100/193
1)SIH Balanced A	R	133,85	3,55	145/193
1)SIH Balanced B	R	130,66	3,76	141/193
1)SIH Best BlackRock	X	1,12	5,33	68/178
1)SIH Best Carmignac	X	1,15	8,32	28/178
1)SIH Best JP Morgan	X	1,12	8,26	29/178
1)SIH Equity Europe A	V	120,60	-3,19	117/119
1)SIH Best M&G	X	1,08	0,80	156/178
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,09	10,58	6/78
1)SIH Equity Spain A	V	107,42	1,05	69/78
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	111,16	4,55	1/16
1)SIH Global Equity	V	119,84	10,59	99/263
1)SIH Global Sustainable Imp	X	113,56	3,91	103/178
1)SIH Multi Agresivo	R	12,38	5,45	93/193
1)SIH Multi Dinámico	R	11,70	4,19	130/193
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,45	2,03	78/134
1)SIH Multi Inversión	R	10,99	3,27	154/193
1)SIH Multi Moderado	M	9,91	1,17	108/134
1)SIH Short Term A	F	103,33	1,02	86/141

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34917453400.

Fecha v.l.: 19/06/24

1)AndBank Megatrends FI*	V	14,72	10,93	92/263
1)Foncess Flexible*	R	13,08	2,70	165/193

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fondibas	M	12,39	4,85	2/43
1)Gestión Talento*	V	12,67	3,62	236/263
1)Gestión Value A*	V	14,66	7,80	158/263
1)Medigestion	I	11,44	3,96	6/14
1)Merchfondo	X	123,29	-7,54	173/178
1)Merch-Fontemar	M	27,17	2,59	44/134
1)Merch-Oportunidades	X	9,93	-13,84	175/178
1)Merch-Universal	R	63,04	5,71	84/193
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,76	1,25	71/141
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,25	2,15	144/178
1)Sigma Inv. House Healthc	V	34,58	5,94	23/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,23	1,20	19/90
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,86	-0,62	162/178

Arquia Banca

Barquillo 6 1ª Izda. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 934464536. Fecha v.l.: 19/06/24

19/06/24				
1)Arquia Ahorro CP	F	10,36	1,79	26/141
1)Arquia B. Líderes Del Fut	V	11,98	23,18	6/263
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	16,57	9,76	119/263
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	13,48	6,29	66/193
1)Arquia Banca Income RVMi	R	22,52	5,56	89/193
1)Arquia Banca Lideres GVI	V	15,84	16,59	21/263
1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M	11,89	3,75	17/134
1)Arquia Banca RF Euro	F	7,33	1,68	37/141
1)Arquia Banca RF Flex A*	F	10,08	3,17	6/90



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Gar Dinámico	G	105,08	1,47	31/67
1)CBK Gar EURIBOR	G	111,38	1,30	38/67
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,34	13,95	53/87
1)CBK Gar EURIBOR II	G	110,94	1,29	40/67
1)CBK Comunicación Mundial	V	43,97	27,12	5/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,68	2,02	12/67
1)CBK Gar Val Responsables	G	99,37	0,90	51/67
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,41	8,14	31/178
1)CBK Iter Extra	M	7,43	2,21	67/134
1)CBK Iter PI	M	7,48	2,31	61/134
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,89	0,87	116/134
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,77	1,74	22/43
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,91	1,46	60/74
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,21	1,80	19/74
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,02	1,59	46/74
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,11	1,70	32/74
1)CBK Multisalud Est	V	11,07	6,71	19/41
1)CBK Multisalud Plus	V	28,97	6,61	20/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,14	4,47	229/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,57	-0,79	61/90
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	8,98	-0,63	55/90
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,49	4,92	3/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,44	1,42	34/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,16	1,97	14/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,03	-1,72	82/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,50	0,64	32/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,07	0,76	27/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,04	2,11	23/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,29	2,25	19/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,62	-0,01	69/76
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,07	1,14	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,58	4,23	93/178
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,56	4,55	90/178
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,12	1,56	19/36
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,61	1,60	17/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,66	8,86	21/178
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,98	9,20	17/178
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,43	3,25	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,65	1,05	112/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,94	0,96	115/134
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,99	1,13	110/134
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,62	2,00	175/193
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,15	1,87	177/193
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,58	4,55	228/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	466,09	10,55	36/78
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	133,81	2,54	47/134
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	136,02	6,49	64/193
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	152,55	9,70	12/193
1)Microbank Fondo Ético	I	10,04	6,18	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,14	4,70	21/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2, 4.ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 19/06/24				
1)Cde ODS Impact ISRA	R	7,88	9,07	18/193
1)Cde ODS Impact ISR I	R	8,18	9,54	14/193
1)CI Balanced Opp A	I	6,08	1,76	3/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,43	2,19	2/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,90	6,82	33/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,57	7,28	26/49
1)CI Bolsa USA A	V	20,34	17,17	33/87
1)CI Bolsa USA I	V	22,70	19,33	17/87
1)CI CIMS 2026	F	105,06	0,89	99/141
1)CI CIMS 2027	F	108,47	0,24	40/90
1)CI CIMS 2027 2E	F	104,78	0,56	33/90
1)CI Emergents A	V	16,42	9,13	24/58
1)CI Emergents I	V	17,14	10,45	10/58
1)CI Environment ISRA	R	135,57	9,21	16/193
1)CI Environment ISR I	R	146,95	9,82	10/193
1)CI Fondtesoro CP A	D	898,52	1,51	57/74
1)CI Fondtesoro CP I	D	913,72	1,65	38/74
1)CI Global A ISR	V	10,99	15,86	32/263
1)CI Global A ISR	V	12,01	16,35	26/263
1)CE Horizon 2027	F	104,31	1,19	74/141
1)CI Iberian Equity A	V	11,94	6,63	60/78
1)CI Iberian Equity I	V	12,81	7,69	49/78
1)CI Premier A	F	688,32	0,80	26/90
1)CI Premier I	F	713,51	1,07	23/90
1)CI Renta A	R	14,58	3,48	15/23
1)CI Renta I	R	15,47	3,93	14/23
1)CIIG Dinámica A*	I	105,79	2,44	12/14
1)CIIG Dinámica I*	I	112,28	3,09	10/14
1)Fonengin ISRA	M	12,55	1,57	95/134
1)Fonengin ISR I	M	13,27	2,00	80/134

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmediarrieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 18/06/24				
1)JCL Bolsa Japón	V	10,44	12,85	10/23
1)JCL Bolsa USA	V	16,83	10,63	71/87
1)JCL Bolsas Europeas	V	10,13	7,93	54/119
1)JCL Patrimonio*	M	13,51	-	-
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,27	1,67	11/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,69	-	-
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,67	0,98	48/67
1)JLK Bolsa Universal	V	11,54	12,35	72/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,44	0,84	98/141
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,91	0,81	119/134
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,99	-0,98	70/90
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,07	3,80	140/193
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,68	0,55	30/90
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,73	8,87	44/78
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G	9,87	1,58	25/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,25	8,25	146/263
1)K. Euribor Garantizado	G	6,24	10,08	46/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,00	0,99	47/67
1)Laboral.Kutxa B.G.XXIV	G	6,03	1,37	35/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,69	6,18	68/193
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,87	-0,14	42/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,48	0,61	9/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,50	0,41	11/31
1)JLK.RF Garant. XVIII FI	G	5,99	0,41	12/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,07	0,88	6/31
1)JLK Mercados Emergentes	V	8,81	8,42	34/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,89	0,75	8/31
1)JLK Selek Balance	R	6,12	2,98	158/193

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,24	-0,01	20/31
1)JLK Selek Base	M	7,21	2,15	71/134
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,64	-0,25	23/31
1)JLK Selek Extraplus	R	8,52	7,37	43/193
1)JLK Selek Plus	R	7,69	4,94	114/193



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 19/06/24				
1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	962,31	-0,46	56/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	130,29	1,39	4/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C*	F	208,03	1,48	30/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	91,27	-0,78	26/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C C	F	1.203,12	2,59	11/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.065,85	-1,27	68/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.378,29	0,47	57/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.115,20	-1,64	81/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.313,59	2,00	20/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.322,75	-2,46	87/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.071,10	0,47	120/141
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C*	F	128,91	-1,20	80/90
1)Cand. Bds Gbl HY C C*	F	264,94	2,04	19/52
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C*	F	142,91	0,23	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	898,82	-1,07	77/90
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	137,26	-0,39	27/36
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.342,08	-1,62	34/36
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	322,95	3,86	3/3
1)Cand. Eq.L Biotech C C*	V	220,90	4,14	27/41
1)Cand. Eq.L Biotech C C*	V	196,18	0,46	31/41
1)Cand. Eq. L Em Mkts C C	V	984,90	15,18	3/58
1)Cand. Eq. L Emu Innovation	V	133,82	3,33	48/49
1)Cand. Eq. L Eu. Inn C C	V	2.944,84	0,19	115/119
1)Cand. Eq. L Eu. OptQua C C	V	140,39	-2,57	116/119
1)Cand. Eq. L Gbl Demogr C C*	V	331,73	15,08	42/263
1)Cand. Eq. L Rob&In Tech C*	V	419,06	20,36	16/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.483,69	2,07	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.255,79	2,16	20/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,69	1,67	35/74
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	532,06	1,73	29/74
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.087,74	1,84	15/74
1)Cand. Risk Arbitrage C*	I	2.562,39	2,14	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	101,48	0,66	52/76
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.CC	F	97,91	0,37	125/141
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	90,69	-1,32	70/90
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	92,39	-0,89	68/90
1)Cand. Sust Bd Gb HighYd CC*	F	111,79	1,16	37/52
1)Cand Sust Def AssetAll C C*	M	150,48	1,50	99/134
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	126,90	12,69	5/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	184,34	4,12	47/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,05	4,39	97/119
1)Cand. Sust Eq World CC*	V	36,98	13,85	50/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.150,79	1,78	22/74
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	272,69	9,09	33/119
1)Cleo Index Usa Eq C C*	F	651,27	17,81	28/87
1)NYLIM.GF US HYCor C C*	F	145,93	5,60	5/52
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C*	F	185,37	4,99	1/76
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	98,61	-0,73	25/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.663,98	6,27	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	231,77	5,56	6/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	171,82	3,10	9/36
2)Cand. Eq.L Biotech C C*	V	837,77	4,11	28/41
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C*	V	270,60	9,75	5/41
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech C*	V	450,06	20,29	17/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	598,20	5,12	9/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	106,83	2,95	10/30
2)Cleo Index USA Eq C C*	V	426,52	17,74	29/87
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	3.917,00	4,36	22/23
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.083,26	4,07	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	238,14	4,52	1/3
2)NYLIM.GF US HYCor Bd C C*	F	142,20	4,98	8/52

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno.(+34) 914361727. Fecha v.l.: 19/06/24				
1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	428,64	5,05	3/13
1)China New Economy*	V	48,82	3,24	12/14
1)Climate Transin A EUR	V	323,41	11,18	4/26
1)Cr A EUR Acc	F	142,92	4,44	4/76
1)Credit 2025	F	107,70	3,22	9/76
1)Emergents	V	1.230,51	6,90	39/58
1)Emerging Debt	F	136,16	0,25	20/30
1)Emerging Discovery	V	1.955,93	16,21	2/58
1)Emerging Patrimoine	R	139,18	2,39	7/9
1)Family Governed	V	172,88	7,49	171/263
1)FB A EUR Acc	F	1.289,10	2,81	4/90
1)Gilb Bd A EUR Acc	F	1.486,00	-0,44	50/90
1)Grandchildren	V	196,16	17,89	16/263
1)Grande Europe	V	338,77	11,08	16/119
1)Investissement	V	2.113,42	21,24	12/263
1)Patrim Inc A EUR	R	69,50	4,00	135/193
1)Patrimoine	R	702,39	6,83	61/193
1)Patrimoine Europe	R	131,86	5,10	110/193
1)Sécurité	F	1.822,82	2,21	9/141

Cartesio Inversiones SGIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 19/06/24				
1)Cartesio Funds Equity R	X	118,24	6,36	53/178
1)Cartesio Funds Income R	M	111,51	3,35	7/43
1)Cartesio X	M	2.164,06	3,44	6/43
1)Cartesio Y	X	2.826,92	6,36	52/178

CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 91302152. Fecha v.l.: 19/06/24				
1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,02	2,50	51/134
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,07	4,99	113/193
1)CBNK Fondepósito B	D	1,02	1,52	54/74

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBNK Fondepósito Pr	D	1,02	1,58	48/74
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,27	0,61	39/43
1)CBNK Mixto 25 B	M	15,69	0,85	37/43
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.308,24	1,64	40/141
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.310,71	1,66	38/141
1)CBNK RF Euro A	F	1.894,34	0,66	31/90
1)CBNK RF Euro B	F	1.925,26	0,77	25/90
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,76	-0,12	45/90
1)CBNK RF Flexible B*	F	8,96	0,07	42/90
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,12	60,99	41/49
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,13	62,38	36/49
1)CBNK RV España A	V	79,11	3,38	68/78
1)CBNK RV España B	V	83,49	3,77	66/78
1)CBNK RV Global A*	V	1,49	98,98	117/263
1)CBNK RV Global B*	V	1,54	10,00	112/263
1)CBNK Sel. Infraestruct. A*	R	1,01	0,43	185/193
1)CBNK Sel. Infraestruct. B*	R	1,03	0,65	184/193
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,04	6,61	63/193
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,06	6,87	59/193
1)Gestifonsa Mixto 10 A*	M	812,63	0,63	38/43
1)Gestifonsa Mixto 10 B*	M	828,43	-	

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,30	3,63	142/193
1)Fon Fineco Gestión	X	22,12	2,33	141/178
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,88	2,01	145/178
1)Fon Fineco Gestión III	X	10,98	2,47	138/178
1)Fon Fineco Interés I	F	14,10	1,78	27/141
1)Fon Fineco Inversión	X	16,47	3,52	113/178
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,78	0,54	31/90
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,08	1,15	76/141
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,55	1,29	62/141
1)Fon Fineco Valor	V	12,94	6,13	40/49
1)Millenium Fund	X	21,34	3,35	118/178
1)Multifondo América	V	31,86	10,13	72/87
1)Multifondo Europa	V	29,35	9,45	29/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-508034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es.

Fecha v.l.: 19/06/24

1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-	
1)Financialfond *	V	32,58	7,99	154/263
1)Fondguissona	M	14,22	2,24	17/43
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,38	4,98	77/178
1)Fonradar Internacional*	I	14,01	5,13	2/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,75	6,84	60/193
1)Fonsvilla-Real	X	6,37	-1,44	170/178
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,76	5,61	2/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,32	5,24	2/134
1)GVC Gaesco BlueChips RVMl*	R	11,16	10,68	6/193
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,88	7,57	52/78
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,53	6,29	65/193
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,42	1,51	55/74
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	213,11	4,71	47/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,76	7,70	63/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,72	7,43	174/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.386,33	1,42	63/74
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,14	0,64	114/119
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	13,11	5,92	206/263
1)GVC Gaesco Japón	V	11,56	13,41	9/23
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,39	5,24	101/193
1)GVC Gaesco Multinacional	V	94,64	6,40	197/263
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	21,32	2,27	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	25,51	2,99	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,66	5,28	69/178
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,51	1,20	72/141
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	114,16	2,38	14/43
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	166,14	5,77	3/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,43	1,93	12/90
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	104,23	2,98	2/90
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	158,19	5,48	4/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,37	6,00	11/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	168,58	3,50	148/193
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	106,26	7,63	164/263
1)GVC Gaesco TFT	V	14,50	8,53	26/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	13,93	3,16	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,30	4,26	230/263
1)GVCG Crossover FQ 75 RVME*	R	11,62	6,29	6/23
1)GVCG Crossover Gop Mixt I*	R	10,80	3,48	150/193
1)GVCG Crossover Momen RFME*	R	10,17	3,57	143/193
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,43	0,27	21/23
1)GVCG Crossover 50 RVME*	R	11,25	3,20	16/23
1)GVCGaesco Mbl.Crecimiento*	R	10,46	7,41	41/193
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	9,07	1,46	245/263
1)GVC Gaesco Zebra US SMLP	V	98,91	-3,89	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,29	3,35	119/178
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,83	2,76	162/193
1)Tramontana R. A. Audaz	I	97,30	7,30	2/36
1)Value Minus Growth Mkeut	I	8,29	-8,66	11/13

Horos Asset Management, SGII, S.A.

Núñez de Balboa 120 2º Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno.

917370915. Fecha v.l.: 19/06/24

1)Horos Value Iberia	V	126,34	4,45	65/78
1)Horos Value Internacional	V	155,68	7,63	163/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 19/06/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,09	1,19	75/141
1)Ibercaja All Star A*	V	11,81	8,28	145/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,36	11,02	32/78
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,09	5,61	88/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.*	V	17,65	13,80	51/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,76	18,28	23/87
1)Ibercaja Confianza Sost A*	M	6,32	5,20	4/134
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,87	1,53	28/76
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,76	1,53	29/76
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,28	6,15	71/193
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,18	2,76	33/134
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,42	5,26	220/263
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,20	1,13	77/141
1)Ibercaja Dólar A	D	7,72	4,33	13/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,24	1,42	62/74
1)Iber España Italia 2026	F	5,94	0,26	39/90
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	13,22	10,22	4/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,82	4,50	6/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,10	1,97	15/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,18	5,52	91/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,71	10,95	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,34	3,04	25/134
1)Ibercaja Gestión Azudaz*	V	14,97	12,42	71/263
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,78	7,22	50/193
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,93	3,83	14/134
1)Ibercaja Global Brands	V	10,18	13,73	52/263
1)Ibercaja High Yield A	F	6,99	2,56	14/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,52	1,07	21/90
1)Ibercaja Japón A	V	8,23	5,74	13/23
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,10	22,41	11/263
1)Ibercaja New Energy CI A	V	16,56	3,96	22/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,85	-0,16	43/90
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,49	-1,01	64/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,55	0,16	133/141
1)Ibercaja Plus A	D	9,19	1,38	65/74
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,14	1,54	51/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,22	1,84	21/141
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,94	1,87	19/141
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,70	-0,83	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,00	1,60	13/90

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,07	1,61	41/141
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,48	1,18	20/90
1)Ibercaja Sanidad A*	V	16,68	9,74	6/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,66	4,01	11/134
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,27	0,99	88/141
1)Ibercaja Small Caps	V	13,34	4,26	14/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari*	R	8,90	7,45	40/193
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,65	27,30	3/35



JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915614608.

Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 19/06/24

1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)*	F	74,07	-0,90	69/90
1)JPM Aggregate BdAAcc(Hdg)*	F	8,44	-0,71	58/90
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)*	V	29,04	16,25	37/87
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)*	V	25,54	15,78	40/87
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	91,95	14,14	2/11
1)JPM BetaBChAggBnUEtF€Hac	F	101,19	3,59	5/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,67	-1,52	79/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,82	0,18	132/141
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHg	V	34,63	12,12	77/263
1)JPM China A-Share Opp.A	V	19,20	1,00	13/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	89,70	0,85	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)*	X	82,83	8,72	22/178
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)*	X	77,07	8,38	27/178
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	108,84	3,46	51/58
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	12,73	1,84	15/30
1)JPM Em Mkts DbtD.Acc(Hdg)	F	13,36	1,44	18/30
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	118,40	17,33	1/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	79,16	8,71	32/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	72,57	8,33	35/58
1)JPM Em Mkts Divid AAcc(hgd)	V	88,88	3,83	48/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	119,12	6,85	40/58
1)JPM Em Mkts IvGrAcc(Hdg)	F	90,28	0,14	21/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	85,32	-0,06	22/30
1)JPM Em MktsCorpBdAacc(hg)	F	109,75	2,38	17/76
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	98,40	2,13	21/76
1)JPM Em MktsStratBdAaccHdg	F	90,10	-0,96	27/30
1)JPM Em MktsStratBdPAccHdg	F	68,73	-1,29	28/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	110,19	6,23	42/58
1)JPM Em SocAdv A Acc EUR	V	95,27	1,22	57/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-€	F	10,97	0,32	127/141
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-€	F	10,85	0,31	128/141
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,26	-1,26	67/90
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,80	-1,35	73/90
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	114,40	1,55	30/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	177,71	12,13	11/119
1)JPM EUR CorbD1-5yResEnlxd	F	101,62	0,87	50/76
1)JPM EUR CorpBdResEnlxdUE	F	100,80	0,52	55/76
1)JPM EUR G CNAV W To acc	D	10.038,55	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.470,84	1,63	42/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.510,36	1,81	17/74
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	168,19	11,56	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	129,11	11,23	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	108,98	1,70	31/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV Dacc	D	109,70	1,56	49/74
1)JPM EUR St Mkt VNAV W	D	10.425,03	1,86	11/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	103,83	1,74	29/141
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,66	-1,33	71/90
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	12,78	-1,16	65/90
1)JPM Euro Corp.Bd A-€	F	15,34	0,39	58/76
1)JPM Euro Corp.Bd D-€	F	14,42	0,14	64/76
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	35,58	11,71	13/119
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	29,89	11,28	15/119
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	29,75	11,34	14/119
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,49	10,94	17/119
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	36,60	8,48	4/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,27	7,99	5/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.144,31	8,81	34/119
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	177,76	8,38	41/119
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	46,53	14,89	8/119
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	27,83	14,48	9/119
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	21,73	10,36	24/119
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	22,60	9,92	26/119
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	27,04	9,87	12/49
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	18,73	9,47	15/49
1)JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	V	381,38	12,35	3/49
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	346,69	11,97	5/49
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	53,22	7,82	6/20
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	29,91	7,32	9/20
1)JPM Europe Dyn Tech A	D	7,72	4,33	13/15
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	78,31	6,95	30/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	23,99	6,43	32/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	27,22	16,13	6/119
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	23,17	15,79	7/119
1)JPM Europe High YdSDBdDacc	F	109,64	1,29	33/52
1)JPM Europe High Yld BdAacc	F	21,79	1,07	40/52
1)JPM Europe High Yld BdDacc	F	13,24	0,81	44/52
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	137,75	8,49	39/119
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	125,46	8,11	50/119
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	155,38	11,72	12/119
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	131,73	10,58	3/20
1)JPM EurResEnhlxdEq(ESG)UE	V	43,07	10,37	23/119
1)JPM EurResEnhlxdE(ESG)UED	V	41,56	9,54	28/119
1)JPM EuResEnlnEqESUCETF€ac	V	32,59	8,43	17/49
1)JPM EuResEnlnEqESUCETF€edi	V	30,48	6,94	32/49
1)JPM Eur Std MM VNAV A Acc	D	10.497,96	1,68	34/74
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	11,17	1,64	15/90
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	99,09	1,42	18/90
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,64	0,95	153/178
1)JPM Gb Balanced A-Acc*	R	2.183,92	5,63	87/193
1)JPM Gb Balanced D-Acc*	R	209,57	5,38	95/193
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,58	-1,03	74/90
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)*	F	88,85	-0,60	54/90
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)*	F	84,02	-0,84	64/90
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg*)	F	99,10	-0,70	57/90
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	95,64	0,67	9/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,10	-0,59	12/18

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,52	1,88	10/74
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,83	5,02	3/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,68	4,69	5/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,81	4,50	7/30
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	9,07	1,12	4/8
1)Mediolanum Real Estatel-A	V	8,46	0,77	5/8
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,13	0,55	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,28	2,26	6/90
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,46	-	
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,43	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,95	8,68	45/78
1)Mediolanum Renta L	F	32,36	2,11	8/90
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,62	8,29	47/78
1)Mediolanum Renta S	F	31,42	2,04	9/90
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,15	8,06	48/78

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.S.Dublin 1 Irlanda. Furio Petribias.

Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 19/06/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,30	7,16	39/178
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,24	7,29	38/178
1)BB Chns Rnd Opp LA	V	4,21	5,96	7/14
1)BB Circular Economy L	V	5,13	8,99	10/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,87	6,52	20/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,20	-0,57	11/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,64	-0,98	15/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,07	-0,71	13/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	8,99	-1,10	16/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,97	1,08	5/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,32	0,68	8/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,56	0,93	6/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,30	0,55	10/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,47	3,98	100/178
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,17	3,87	107/178
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,84	2,93	127/178
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,69	3,67	109/178
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,28	2,74	135/178
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,17	4,93	80/178
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,60	4,74	86/178
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,49	3,79	108/178
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,64	7,40	42/193
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,46	7,79	35/178
1)BB Dynamic Collection L	R	9,40	8,52	24/193
1)BB Dynamic Collection S	R	16,02	9,19	17/193
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,54	9,20	130/263
1)BB Dymnic Intl Val Op LHA	V	6,76	9,93	191/263
1)BB Dymnic Intl Val Op SA	V	14,58	9,05	135/263
1)BB Dymnic Intl Val Op SHA	V	13,17	7,66	162/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	12,07	10,09	12/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,84	9,83	14/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	5,08	5,48	44/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,61	5,28	45/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,77	4,84	4/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,95	2,49	13/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,10	1,81	16/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,41	-0,61	24/30
1)BB Energy Transit L EUR	V	4,91	-1,19	4/6
1)BB Energy Transit LH EUR	V	4,82	-2,65	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,68	1,98	82/134
1)BB Equilibrium SHB	M	7,55	0,96	113/134
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,93	4,12	231/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,89	5,13	221/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,41	3,92	235/263
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,68	4,96	223/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,69	2,51	48/134
1)BB Equilibrium LB	M	4,08	1,47	100/134
1)BB Equilibrium LHA	M	4,44	2,14	74/134
1)BB Equilibrium LHB	M	3,85	1,08	111/134
1)BB Equilibrium SA	M	9,19	2,38	54/134
1)BB Equilibrium SB	M	7,99	1,34	103/134
1)BB Equity Power Coll L	V	9,02	5,51	213/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,41	5,02	222/263
1)BB Equity Power Coll S	V	13,70	6,11	202/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,73	4,91	224/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,98	1,13	78/141
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,62	1,12	80/141
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,45	1,09	81/141
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,89	1,08	82/141
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,73	5,10	73/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,60	3,51	114/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,65	4,89	82/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,53	3,28	121/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,21	4,95	78/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	9,01	3,36	117/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	11,03	4,73	87/178
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,86	3,12	125/178
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,86	7,11	75/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,17	7,71	62/119
1)BB European Collection L	V	8,42	7,23	72/119
1)BB European Collection S	V	12,21	7,83	56/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,50	6,32	10/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,27	5,30	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,22	3,46	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,62	4,15	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,69	2,27	8/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,30	5,15	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,26	3,29	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	9,02	4,01	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,22	2,15	9/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,87	4,33	8/134
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,17	2,25	65/134
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,58	4,24	9/134
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,20	2,15	20/43
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,75	3,04	1/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,69	1,69	2/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,82	11,42	83/263
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	6,28	10,20	105/263
1)BB Gbl Impact L	V	5,25	5,44	215/263
1)BB Gbl Impact LH	V	4,76	3,26	239/263
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,55	13,30	56/263
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,74	11,02	91/263
1)BB Global High Yield L	F	13,46	3,59	11/52
1)BB Global High Yield S	F	19,62	3,87	10/52
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,61	-0,58	47/52
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,78	-0,66	48/52
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,50	0,98	43/52

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,06	0,70	45/52
1)BB Global H.Y. L B	F	4,78	2,31	17/52
1)BB Global H.Y. S B	F	7,40	2,43	15/52
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,91	17,37	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,99	1,42	5/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,74	0,48	8/13
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,07	3,15	2/13
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,62	2,21	4/13
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,59	2,88	3/13
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,78	1,06	6/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,48	0,82	7/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,07	-1,00	10/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,94	13,61	1/193
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,96	10,88	94/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,29	5,55	61/178
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,99	5,00	76/178
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,19	5,39	65/178
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,68	4,84	85/178
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,82	7,38	176/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,41	7,17	185/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,51	8,83	138/263
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,54	8,66	140/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,10	4,17	10/134
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,21	4,41	5/134
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,32	5,22	71/178
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,35	4,13	96/178
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,98	5,02	75/178
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	12,09	3,94	102/178
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	8,06	12,81	4/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,76	13,14	2/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,95	10,59	6/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,44	10,32	9/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,71	1,42	101/134
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,38	2,81	32/134
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,92	2,37	55/134
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,18	2,67	40/134
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,28	2,23	66/134
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,26	2,02	79/134
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	3,99	1,57	94/134
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,31	1,87	84/134
1)BB Socially Respns LA	R	6,82	9,43	15/193
1)BB Socially Respns LHA	R	6,49	7,93	29/193
1)BB Socially Respns SA	R	13,40	9,79	11/193
1)BB Socially Respns SHA	R	12,74	8,84	19/193
1)BB US Collection Hed. L	V	11,03	12,64	61/87
1)BB US Collection Hed. S	V	20,21	12,22	63/87
1)BB US Collection L	V	12,41	16,91	36/87
1)BB US Collection S	V	18,83	15,97	39/87
1)BB US Coupon Strgy LA	X	7,06	9,35	15/178
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,68	8,06	33/178
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,77	6,77	44/178
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,64	5,08	74/178
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,87	9,79	11/178
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,19	8,49	25/178
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,31	6,63	46/178
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,06	4,90	81/178
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,61	-0,88	67/90
1)Ch Solidity & Return LA	I	10,38	-0,97	31/36
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,36	-1,62	85/90
1)Ch Solidity & Return LB	I	8,27	-0,99	32/36
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,42	9,60	18/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	20,18	9,66	16/58
1)Cha. Euro Bond L-B	F	5,45	-1,99	84/90
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,16	-2,08	85/90
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,47	0,63	112/141
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,54	0,45	122/141
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,26	7,84	55/119
1)Cha. European Eq S Hedged	V	17,40	8,28	46/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,38	12,69	3/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,10	12,44	4/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,18	8,61	9/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,39	9,21	8/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,60	5,91	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,54	5,71	3/3
1)Cha. In.Income L A Units	F	4,95	0,51	2/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,56	0,50	3/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,70	-0,75	60/90
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,33	-1,03	75/90
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	4,97	-1,60	84/90
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,46	-1,10	79/90
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,22	-1,74	87/90
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,64	-0,11	44/90
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,17	-0,84	63/90
1)Cha Int. Equity L	V	13,05	12,60	66/263
1)Cha Int. Equity S	V	16,35	12,53	69/263
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,87	0,14	6/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,20	0,05	7/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,13	0,02	8/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,06	0,01	9/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	10,93	-0,21	47/90
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	12,09	10,55	100/263
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	23,04	11,12	89/263
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,60	0,42	4/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,85	0,42	5/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,89	1,31	61/141
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,62	1,27	68/141
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,29	4,65	11/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,50	4,59	12/15
1)Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	V	16,50	13,54	54/87
1)Cha. N.Amer. Eq S Hedged	V	31,72	13,47	55/87
1)Cha. North American Eq. L	V	18,39	18,10	26/87
1)Cha. North American Eq. S	V	22,90	17,25	32/87
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	8,37	13,01	3/11
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	15,99	13,34	1/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	12,04	27,28	4/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	27,65	26,87	6/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	8,09	7,38	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	15,14	7,32	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	8,87	-1,35	72/90
1)Challenge Euro Bond S	F	15,25	-1,44	76/90
1)Challenge Euro Income L	F	6,90	0,54	34/90
1)Challenge Euro Income S	F	11,97	0,44	36/90
1)Challenge European Eq. L	V	6,72	8,13	49/119
1)Challenge European Eq. S	V	11,05	8,37	42/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	6,98	2,41	2/6

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,80	2,16	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,51	11,59	2/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	10,87	11,81	1/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8,22	10,36	8/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	10,46	10,66	5/11
1)Challenge Spain Equity L	V	8,91	7,30	53/78
1)Challenge Spain Equity S	V	18,60	7,07	56/78
1)Glbl Eq Style Sel L	V	5,92	12,53	68/263
1)Glbl Eq Style Sel LH	V	5,82	10,35	102/263

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,09	-	
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,26	-0,53	27/31
1)Sabadell Gtia Fija 18	G	10,09	0,08	19/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,24	0,62	114/141
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,52	0,91	93/141
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,37	0,76	101/141
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,37	0,76	102/141
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,55	0,89	94/141
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,30	0,69	108/141
1)Sabadell Planif. Base	M	10,10	2,50	50/134
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,36	2,72	35/134
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,51	2,84	31/134
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,22	2,60	43/134
1)Sabadell Planif. Empr	M	10,36	2,72	36/134
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,08	2,08	77/134
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,51	2,35	59/134
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,33	2,18	70/134
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,28	2,18	69/134
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,56	2,32	60/134
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,23	2,13	75/134
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,81	1,87	18/141
1)Sabadell Rendimiento - Z	F	10,52	1,95	14/141
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,50	1,58	45/141
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,72	1,88	17/141
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,59	1,72	31/141
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,59	1,72	32/141
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,69	1,85	20/141
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,55	1,65	39/141
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,86	3,66	18/134
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,89	7,68	36/178
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	21,43	23,97	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	22,35	24,44	8/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	22,00	24,26	10/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	22,00	24,26	11/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	22,29	24,41	9/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	21,71	24,11	12/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,59	7,06	53/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,75	7,63	34/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,56	7,33	46/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,29	7,33	47/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,96	7,58	35/193
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	14,25	7,19	51/193
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	21,45	0,34	75/78
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	23,50	0,95	70/78
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	22,94	0,58	72/78
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	22,45	0,58	73/78
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	22,50	0,46	74/78
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	22,73	0,86	71/78
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.309,87	1,19	14/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.412,75	1,72	7/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.391,90	1,60	10/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.391,85	1,60	9/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.406,20	1,67	8/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.341,16	1,35	13/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,23	2,16	17/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,58	2,40	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,39	2,26	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,39	2,25	15/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,56	2,35	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,31	2,21	16/36
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,38	9,67	12/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,94	10,08	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,96	9,93	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,54	9,93	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,23	10,06	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,55	9,80	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com.

Tfno. 902233555. Fecha v.l.: 17/06/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	952,29	5,85	80/193
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,08	5,71	85/193
2)Sab.Balanced Alloc. 40*	R	121,58	-	
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 18/06/24

1)Aurum Renta Variable	V	27,80	24,66	4/263
1)Fonemporium*	M	21,27	0,46	123/134
1)Inveractivo Confianza*	M	15,60	1,02	35/43

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,43	6,63	61/78
1)Sant. Acciones Esp. B	V	27,67	6,80	59/78
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,43	6,98	58/78
1)Sant. Acciones Euro	V	4,84	6,77	34/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	21,27	-16,50	6/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,81	1,58	110/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,42	1,82	109/119
1)Sant. Eurocrédito	F	97,98	0,81	51/76
1)Sant. Future Wealth*	V	129,11	8,65	141/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	106,30	2,14	73/134
1)Sant. GB Cremiento S*	M	108,11	2,14	72/134
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	242,06	8,24	147/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	149,33	4,41	124/193
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	151,70	4,41	123/193
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,86	2,94	10/36
1)Sant. Índice España B	V	137,96	11,33	30/78
1)Sant. Índice España I	V	151,66	11,79	20/78
1)Sant. Índice Euro B	V	270,01	12,43	2/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	294,72	12,90	1/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	136,39	11,34	29/78
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	350,60	7,60	165/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,52	3,81	138/193
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	123,53	5,46	92/193
1)Sant. PB Moderate Port*	M	103,61	2,42	53/134
1)Sant. PB System Balanced**	I	94,07	2,35	9/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	122,58	4,56	4/14
1)Sant. Rendimiento B	D	90,53	1,49	59/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,91	1,38	66/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	90,48	1,59	45/74
1)Sant. Renta Fija A	F	867,48	-0,86	63/90
1)Sant. Renta Fija B	F	919,26	-0,72	62/90
1)Sant. Renta Fija C	F	984,27	-0,63	60/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.011,79	-0,51	59/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,59	-0,17	72/76
1)Sant. Resp. Solidario A	I	131,74	0,52	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	97,00	1,67	3/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	306,48	9,42	10/11
1)Sant. Sel. RV Japon*	V	41,03	-	
1)Sant. Sel. RV Norteamérica*	V	133,59	14,25	49/87
1)Sant. Seleccion. RV Emerger*	V	128,42	10,04	13/58
1)Sant. Small Caps España	V	301,42	11,85	18/78
1)Sant. Small Caps Europa	V	144,94	1,87	17/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	93,40	0,73	104/141
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	99,45	-0,17	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	104,27	0,07	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,76	1,47	49/141
1)SPB RF Ahorro I	F	10,03	1,80	24/141

Santander SICAV

Cantabria 60 s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com.

Fecha v.l.: 18/06/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	136,88	3,63	19/134
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,41	0,04	66/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	88,26	0,04	67/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,00	0,16	61/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	90,17	0,16	63/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,95	2,02	24/76
1)Sant. Euro Equity A	V	209,55	6,98	31/49
1)Sant. Euro Equity B	V	154,99	7,23	27/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,49	1,28	112/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,45	1,52	111/119
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	212,57	2,83	14/76
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	113,71	3,57	20/134
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	122,62	3,81	16/134
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	94,53	1,71	27/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	98,84	1,96	25/76
2)Sant.European Dividend AU	V	155,70	1,22	113/119
2)Sant.GO North America C-A	V	21,38	0,58	86/87
2)Sant.GO North America C-B	V	24,82	0,91	85/87
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	72,08	2,26	18/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.692,24	1,93	10/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.598,24	2,08	9/13

Singular Asset Management SGIIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 19/06/24

1)Alma V FIL A*	F	107,95	3,49	7/76
1)Belgravia Delta A	I	7,88	-2,79	35/36
1)Belgravia Delta Z	I	7,88	-3,13	36/36
1)Belgravia Epsilon A	I	2.391,02	-1,16	33/36
1)Belgravia Épsilon Z	I	2.430,71	-0,95	30/36

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Belgravia V Strategy A	V	12,66	2,03	107/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,73	2,39	106/119
1)Dalmatian	M	6,28	-27,99	131/134
1)Gamma Global A	X	11,53	2,44	139/178
1)Gamma Global Z	X	11,59	2,55	137/178
1)Global Div. Fund *	V	6,39	0,02	251/263
1)Global Value Selection*	X	7,26	4,00	98/178
1)Kappa*	X	10,23	2,89	131/178
1)Lambda Universal*	X	11,06	14,93	1/178
1)Megatendencias A*	V	89,60	6,85	194/263
1)Megatendencias Z*	V	91,99	7,13	186/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,05	1,68	89/134
1)Multiactivos 100, A*	V	14,53	9,17	132/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,57	-	
1)Multiactivos 40 A*	R	10,77	3,39	152/193
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,84	3,54	146/193
1)Multiactivos 60 A*	R	11,94	5,38	96/193
1)Multiactivos 60 Z*	R	12,04	5,55	90/193
1)Multiactivos 80 A*	V	13,29	7,52	168/263
1)Principium A	X	16,18	3,04	126/178
1)Principium Z	X	16,68	3,23	123/178
1)RHO Selección A*	X	11,03	8,98	19/178
1)RHO Selección B*	X	10,99	8,89	20/178
1)RHO Selección C*	X	10,93	8,68	23/178
1)Sigma I A	V	13,78	5,31	219/263
1)Sigma I Z	V	13,86	5,54	211/263
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,54	-0,47	28/36
1)SWM España GA A	V	17,91	11,00	33/78
1)SWM España GA Z	V	18,90	11,47	25/78
1)SWM Estrategia RV A	V	5,73	7,20	183/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,87	7,49	170/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,11	2,93	128/178
1)SWM Global Flexible A*	X	33,11	2,71	136/178
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,23	2,93	129/178
1)SWM RF Flexible A	F	6,42	1,12	22/90
1)SWM RF Flexible Z	F	6,52	1,23	21/90
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,30	0,48	119/141
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,32	0,57	116/141
1)SWM RF Objet 2025 II F A	F	10,27	1,28	65/141
1)SWM RF Objet 2025 II F Z	F	10,28	1,38	56/141
1)SWM Valor A	F	6,13	1,50	47/141
1)SWM Valor Z	F	6,42	1,60	42/141

Solventis

Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 19/06/24

1)Altair EU Opp A	V	17,42	8,28	45/119
1)Altair EU Opp D	V	137,79	8,29	44/119
1)Altair EU Opp L	V	144,50	8,72	36/119
1)Altair Inv. II A	X	1,16	2,85	132/178
1)Altair Inv. II D	X	111,76	2,90	130/178
1)Altair Inv. II L	X	117,22	3,31	120/178
1)Altair Patrim. II A	M	1,06	1,56	27/43
1)Altair Patrim. II D	M	103,31	1,51	30/43
1)Altair Patrim. II L	M	105,94	1,72	24/43
1)Altair Ret. Abs. A	I	9,18	0,88	24/36
1)Altair Ret. Abs. D	I	86,74	0,83	25/36
1)Altair Ret. Abs. L	I	88,24	0,97	22/36
1)Global Mix Fund*	R	11,17	1,89	176/193
1)SOLF II BP, FIL*	I	1.058,65	2,15	16/21
1)SOLF II INST., FIL*	I	1.072,63	2,47	14/21
1)SOLF II PC, FIL*	I	1.072,01	2,44	15/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,38	1,69	33/74
1)Solventis Atenea R*	D	10,37	1,63	40/74
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	14,51	11,64	23/78
1)Solventis Aura Iber.Eq. GD	V	14,59	11,80	19/78
1)Solventis Cronos GD*	F	10,24	0,35	38/90
1)Solventis Cronos R,*	F	10,17	0,17	40/90
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.289,69	0,34	21/21

DIRECTIVOS / DEPORTE Y NEGOCIO

“El compromiso saudí con el deporte es encomiable”

TONY DOUGLAS Consejero delegado de Riyadh Air, patrocinador principal del Atlético de Madrid.

Estela S.Mazo. Madrid

La presencia del capital saudí en la industria deportiva global es cada vez en más importante, en un marco en el que el fútbol es uno de los sectores en los que la irrupción ha tenido más importancia. “El compromiso de Arabia Saudí con los deportes es encomiable y refleja su ambición de convertirse en un destino deportivo mundial”, resume Tony Douglas, consejero delegado de Riyadh Air, la nueva aerolínea estatal saudita y *sponsor* principal del Atlético de Madrid, en una entrevista con EXPANSIÓN. Firmaron el acuerdo el año pasado para sustituir a WhaleFin en la camiseta del primer equipo masculino en un contrato por cuatro temporadas valorado, según fuentes del mercado, en unos 40 millones por curso.

La entidad rojiblanca es el primer patrocinio deportivo de Riyadh Air desde su lanzamiento oficial en marzo de 2023, que no empezará a operar hasta el año 2025 con el objetivo de conectar la capital del reino saudí con más de 100 destinos en todo el mundo para 2030. Es, asimismo, el primer gran patrocinio de una marca saudí en un equipo de una gran competición europea que no es de propiedad saudí.

Pero no será el último, como avanza el directivo. “Los deportes siempre serán de nuestro interés debido a la base global de fans y su atractivo internacional, a medida que continuemos creciendo seguimos abiertos a explorar nuevos acuerdos en la industria”. Fuera de ella, ya ha sellado una serie de alianzas “clave en aviación y tecnología con empresas como Saudia, Turkish Airlines, Boeing, Microsoft y Oracle”.

Métricas

En el caso concreto del Atlético, Douglas valora ya que el logotipo de Riyadh Air ha ganado reconocimiento global. Resalta el impacto en millones de aficionados en todo el mundo y la exposición global del



Tony Douglas, consejero delegado de Riyadh Air.



El contrato del Atlético con Riyadh Air se extenderá hasta la temporada 2026/27.

club al “clasificarse de forma regular para la Champions League y obtener buenos resultados en LaLiga, eso tiene un valor incalculable para nosotros”. Sobre los objetivos y las métricas del patrocinio rojiblanco, en este momento la aerolínea trabaja en “crear la conciencia de marca y una creciente comunidad online”. En la primera temporada lograron más de medio de millón de seguidores en sus redes sociales.

Es estos hitos, el directivo destaca que la aerolínea Riyadh Air comparte “con el Atlético una visión y unos

La liga saudí “se ha convertido en una de las más rentables del mundo en ingresos por patrocinio”

Es la primera gran alianza de una firma del país en un gran club europeo que no es de propiedad saudí

valores comunes basados en la excelencia y en cosas importantes para nosotros como la sostenibilidad, la protección del planeta, el freno al cambio climático o la promoción del desarrollo social”.

‘Vision 2030’

Su asociación “se alinea también con los objetivos de *Vision 2030* de Arabia Saudí para elevar el perfil del país en el escenario global a través del deporte” e intentar que dependa cada vez menos del petróleo para posicionarlo como una potencia mundial.

Riyadh Air es propiedad exclusiva del fondo de riqueza soberana de Arabia Saudita, el Fondo de Inversión Pública (PIF), que tiene más de 925.000 millones de dólares (cerca de 865.000 millones de euros) de dólares en activos bajo gestión y es el principal impulsor de esos esfuerzos para diversificar la economía lejos del crudo.

Por el momento, el ejecutivo destaca que la “Saudi Pro League, con jugadores destacados como Cristiano Ronaldo, ya se ha convertido en una de las ligas más rentables del mundo en términos de ingresos por patrocinio”.

Además, iniciativas como LIV Golf, boxeo, Fórmula 1, Fórmula E y la Copa Mundial anual de eSports “demuestran nuestra dedicación al desarrollo deportivo”, en un horizonte en el que la celebración del Mundial de 2034 en Arabia Saudí será “un hito histórico y un testimonio de este compromiso”. Para entonces, la aerolínea ya debería llevar casi una década en funcionamiento.

Messi, el gran protagonista de la Copa América

Expansión. Madrid

Justo un año después del aterrizaje de Leo Messi en la MLS y a solo dos años del Mundial de 2026, la Copa América marca un nuevo hito futbolístico en Estados Unidos, un país que vive una auténtica revolución de este deporte en los últimos tiempos. El evento llega a su edición número 48 en el país que la acogió por primera vez en 2016 y que vivirá en esta cita un examen para el Mundial de 2026. Atlanta, Arlington, Houston, Kansas City, Los Ángeles, Nueva Jersey/Nueva York, Miami y Santa Clara son las sedes que acogerán partidos del torneo y repetirán dos años después en el la Copa del Mundo.

Hasta entonces, con dieciséis selecciones emparejadas en cuatro grupos y un nuevo pulso entre representantes de la Conmebol y la Concacaf, la Copa América arranca el 20 de junio y finalizará el 14 de julio con Messi como el protagonista absoluto de la Copa por dos motivos: se disputa en el país en el que ha decidido quemar sus últimos cartuchos y, además, puede ser su último gran torneo con la albiceleste.

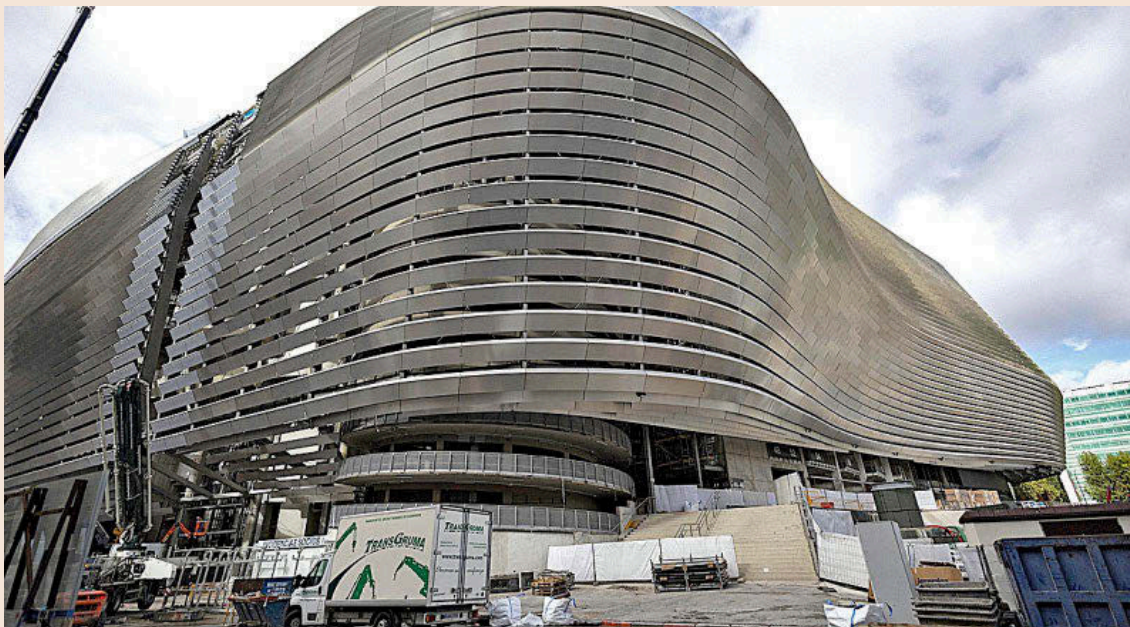
Su crecimiento ha sido exponencial hasta convertirse en el jugador con más partidos internacionales: 180 en los que marcó 106 goles y dio 54 asistencias. Desde su llegada al Inter Miami de la MLS estadounidense, en julio de 2023, ya fijó un récord de 23 goles y 11 asistencias en los 25 partidos que ha jugado. “Ahora tiene la oportunidad de marcar otro récord impresionante; con 34 partidos jugados, actualmente está empatado con la mayor cantidad de partidos de Copa América jamás disputados”, avisan en Football Benchmark.



Leo Messi fichó hace un año por la MLS.

Expansión
Directo

DEPORTE Y NEGOCIO



El Santiago Bernabéu es uno de los favoritos para albergar la final de la Copa del Mundo en 2030.

El Mundial de 2030 reta a los estadios españoles

EVENTOS Los expertos ponen el ejemplo de los coliseos británicos.

E.S.M. Madrid

“Los estadios españoles están retrasados por su antigüedad respecto a los de otros países en cuanto a la búsqueda de satisfacción del espectador y la optimización energética: en la actualidad son muy pocos los que han intentado modernizarse para conseguir el máximo confort del aficionado y así alargar el tiempo que pasa dentro del estadio”. Es la conclusión que lanza José Carlos Gracia Palos, director de unidad de negocio de Madrid en CBRE GWS, en un momento en el que el sector inmobiliario empieza a aprovecharse de la ubicación de los estadios ante el interés inversor.

Esta situación supone un problema de cara al Mundial que se celebrará en 2030 en España, país que desde Madrid también planea presentar una nueva candidatura para albergar unos Juegos Olímpicos. “Con las contadas excepciones del Santiago Bernabéu, el Camp Nou, San Mamés y el Metropolitano, el resto de estadios, incluidos los olímpicos, aún teniendo capacidad suficiente, tienen un amplio margen de mejora en cuanto a tecnología y eficiencia para garantizar una experiencia plena a los aficionados de todo el mundo, así como en su impacto medioambiental”, prosigue.

La buena noticia es que todavía hay margen para realizar las refor-

Santiago Bernabéu, Camp Nou, Civitas Metropolitano y San Mamés son las excepciones, según CBRE

Un estadio moderno repercute en los ingresos gracias al gasto del fan y de los patrocinadores

mas necesarias no sólo para cumplir los estándares mínimos, sino también para convertir a España en ejemplo en la organización de macroeventos deportivos. El camino es largo si se tiene en cuenta que en muchos casos son aún “deficientes” los servicios de mantenimiento y limpieza, lo que “genera quejas y malestar por parte de los aficionados, que también pueden repercutir en su moral y estado de ánimo durante el evento”, según explica el directivo de la consultora inmobiliaria, que ha diversificado su negocio y ha entrado en el sector deportivo.

Gracia Palos pone el ejemplo de los estadios británicos, más avanzados en este sentido y que conoce de primera mano, pues CBRE GWS se encarga del mantenimiento y funcionamiento de varios estadios nacionales en todo Reino Unido para

clubes de la Premiership Rugby y la Premier League. Allí, los coliseos dedicados al fútbol y al rugby “se caracterizan por un uso más intensivo, acogiendo un mayor número de eventos que maximiza los beneficios obtenidos por el propietario y también la implicación social del club y la importancia de la instalación para la ciudad”. Eso sin perder de vista que un mayor calendario de eventos “también requiere un mantenimiento más complejo y eficiente, ya que debe coordinarse para maximizar el uso del tiempo, garantizando el perfecto estado de todas las instalaciones antes de cada evento”.

Facturación

Esto requiere hacer una inversión que se anticipa rentable, pues un estadio moderno y actualizado normalmente se traduce en un aumento de los ingresos para los clubes, “ya que permite acceder a un mayor número de patrocinadores y empresas que sólo buscan vincular sus marcas a instalaciones de máxima calidad que garanticen la satisfacción de sus clientes”. Al tiempo, al elevar el confort para los asistentes, se consigue que aumente el tiempo que pasan en el estadio, especialmente antes de los partidos, lo que también se convierte en un mayor ingreso para las propiedades deportivas que miran ya al horizonte del Mundial de 2030.

Pelea económica de catamaranes entre Nueva York y Cádiz

Sergio Saiz. Nueva York

Nueva York acoge este fin de semana el Gran Premio Mubadala de SailGP en aguas de la bahía al sur de Manhattan, donde se podrá disfrutar de una competición de vértigo entre catamaranes voladores, que llegan a alcanzar velocidades en el entorno de los 100 kilómetros por hora. Entre ellos, una tripulación española, que cuenta con atletas olímpicos, como Diego Botín y Florian Tittel, serios candidatos a medalla en París 2024.

Se trata de la penúltima carrera de la cuarta temporada de SailGP, donde Nueva York intentará también hacerse con el pódium del Gran Premio más rentable de la competición para la ciudad que alberga una prueba de SailGP, título que actualmente ostenta Cádiz.

La ciudad española se hizo con esta posición de honor la pasada temporada, cuando el Gran Premio de Cádiz logró generar un impacto económico directo de 53 millones de euros, una cifra récord en el conjunto de la competición, donde la media se situaba en torno a 13 millones de euros.

Nueva York está dispuesta a arrebatar el liderazgo a la ciudad española, porque la capital mundial del dinero no se conforma con un segundo puesto. Más allá de la propia competición, el Gran Premio Mubadala incluye una apretada agenda para esta semana, incluyendo actos de *networking* de alto nivel entre empresas, patrocinadores y ejecutivos de la industria del deporte, entre otros perfiles.

Aun así, en la competición por la rentabilidad Nueva York tendrá complicado superar a Cádiz, porque en la cuarta temporada sus es-

tadísticas se han salido de todas las tablas. El Gran Premio de Andalucía se celebró en octubre del año pasado (fue la quinta prueba de la temporada) y generó un impacto económico directo que se quedó a las puertas de superar la barrera psicológica de los 100 millones de euros; si lo hizo en dólares, con un resultado final de 100,9 millones, lo que supone un incremento del 77% respecto al año anterior, según datos auditados por Deloitte.

Con estas cifras, no es de extrañar que el equipo español cuente con el apoyo tanto del propio Ayuntamiento de Cádiz, como de la Diputación, la Junta de Andalucía y la Autoridad Portuaria de la Bahía de Cádiz.

Más allá del propio impacto de albergar la celebración de un Gran Premio, se trata de “una excelente plataforma para dar a conocer la región alrededor del mundo” gracias a las carreras que se celebran en 13 ciudades por todo el mundo, tal y como explica Pablo Benavente, director de marketing y patrocinios del equipo español de SailGP.

Las cifras abrumaban. La pasada temporada congregó en total a más de 1.160 millones de espectadores en todo el mundo, con una media de 800 horas de retransmisión en televisión por evento. En redes sociales, cerca de 2 millones de seguidores. En Estados Unidos, los catamaranes voladores son tan populares que algunas pruebas han llegado a superar en audiencia a deportes tan populares como los partidos de la NBA o la Fórmula 1.

Y ahí estará Andalucía este fin de semana, navegando junto al equipo español en las aguas de la bahía de Nueva York.



El equipo español de SailGP.

Hay más vida (profesional) tras un despido millonario

ALTOS EJECUTIVOS Los programas de transición de carrera ayudan a encontrar otro trabajo.

Isabel Vilches. Madrid

La carta de despido incluye una –se presupone– importante compensación económica y un programa *executive* de transición de carrera. Al menos para los altos cargos que salen de las principales multinacionales. “En un primer momento, este plan de acompañamiento ayuda en la gestión emocional. Es complicado verse en lo alto de una carrera de éxito y ya no; caen los ingresos pero también el estatus y no siempre la destitución viene condicionada por su desempeño”, detalla Marcos Huergo, presidente de LHH España, compañía especializada en soluciones integrales de gestión de talento y en procesos de recolocación que hoy publica el *I Informe de Transición de carreras directivas*.

Pero este mal trago dura poco. Gracias a estos programas –que la empresa denomina Executive Career Transition (ECT) y International Center for Executive Options (ICEO)–, siete de cada diez ejecutivos encuentran nuevo proyecto profesional antes de los seis meses y el 96% antes de cumplir un año en el paro, revela el estudio. Con una duración media de nueve a doce meses, estos planes impulsan también, en una segunda fase, “el valor como profesional” del ejecutivo. “¿Qué motivaciones personales tiene cada uno? Habrá quien prefiera empezar a trabajar por cuenta propia, como consejero independiente aprovechando su dilatada experiencia o como *advisor* externo, o quien desee seguir por cuenta ajena y buscar otro puesto”, explica Huergo, acorde a sus expectativas. Además, crean o potencian la marca personal del directivo, “para obtener visibilidad y reactivar la red de contactos, tanto de la industria en la que se ha trabajado como en otras. Y saber qué comunicar y cómo: sí, hay que anunciar que se busca trabajo, pero con un relato que, ajustándose a la realidad, no transmita ansiedad ni traslade a esos contactos presión para conseguirlo”, recomienda Huergo. Casi sin demostrar muchos sentimientos (a quien no sea íntimo).

El directivo tipo que sale al mercado tiene unos 50 años de media, es varón –dos de cada tres, reflejo de la composición de los comités de dirección de las empresas españolas– y exige una nómina de muchas cifras, como recoge el estudio tras recolocar a 200 ejecutivos de CaixaBank, Banco Santander, PepsiCo o H&M en 2023. Este perfil de profesional cuenta, como resume Huergo, tres



Siete de cada diez ejecutivos encuentran nuevo proyecto profesional antes de los seis meses y el 96% antes de cumplir un año.

ventajas y dos inconvenientes: “Disponen de una dilatada trayectoria laboral de primer nivel, acumulan una red de contactos amplia y sus CV les permiten desarrollar muchas tareas. Pero es cierto que sufren mucho más a nivel emocional, porque pasan de tener una carrera de éxito a no saber qué hacer y a nivel reputacional es muy duro; también por su edad. Además, suelen ser menos resilientes a la hora de adaptarse a las novedades tecnológicas, a la hora de reciclarse”.

En cuanto a sectores, el 34% procede del financiero. En segundo lugar, del farma-químico y/o biotecnológico, con un 15%, y el 13% de los participantes del *retail*. Por procedencia geográfica, la mayoría de esos 200 altos cargos, que aprovecharon un programa de transición el año pasado, vivía en Madrid y Barcelona. Según LHH, un 47% de ellos en la capital y un 45% en Cataluña.

Entre quienes encontraron un nuevo proyecto profesional el año pasado, como recoge la primera edición de este informe de esta división de The Adecco Group, el 25% apostó por el autoempleo, mientras

“Es complicado verse en lo alto de una carrera de éxito y ya no: caen los ingresos y también el estatus”

El perfil tipo de directivo tiene unos 50 años, es varón y exige una nómina, al menos, como la anterior

Como principales ventajas, estos profesionales tienen mucha experiencia y una gran red de contactos

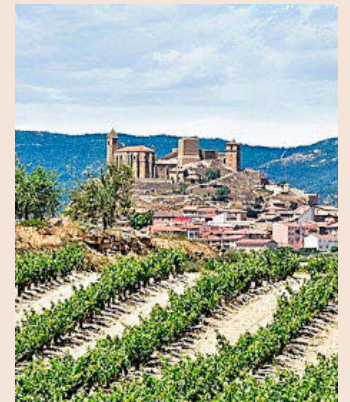
que tres de cada cuatro continuaron trabajando por cuenta ajena y con buenas condiciones. De estos últimos, el 99% logró un contrato de larga duración o indefinido y nueve de cada diez mejoraron (o al menos mantuvieron) su anterior salario.

Nuevas habilidades

Con un plan *executive* diseñado a medida de cada alto mando (que supone a su exmultinacional, aproximadamente, del 10 al 15% de su sueldo anual previo) y sus necesidades, este también incluye certificaciones a la última. Una vez identificadas las áreas de mejora, “se les imparte formación para evitar que se queden obsoletos, ya sea en competencias o habilidades, como pueden ser las prácticas de buen gobierno, o a nivel de títulos”, comenta el presidente de LHH.

Además, con el contrato ya firmado en la nueva compañía, “este tipo de programas siguen con el acompañamiento, con un proceso de *coaching* para ayudarles a adaptarse a la cultura de la empresa; este es un concepto holístico”, apunta Huergo.

PARA DESCONECTAR



Vistas a la Sonsierra desde la bodega Hacienda López de Haro.

OCIO

Mañana regresan los Tardeos de Hacienda López de Haro a la terraza de su bodega de San Vicente de la Sonsierra. Un maridaje de música en directo (dará un concierto el grupo Sirens Please), de gastronomía, de enología propia y de vistas del Ebro y de la Sonsierra que se repetirán dos veces más este verano: los sábados 20 de julio y 7 de septiembre.

TEATRO

Llega una nueva edición del Festival Sala Joven 2024 del 3 al 14 de julio, que este año además de presentar el trabajo de tres compañías emergentes en los Teatros Luchana, contará con un certamen de textos dramáticos, que mostrará seis obras inacabadas en formato de ensayo teatralizado al público; y un taller para creadores y compañías. Entre las obras destaca una versión de *La vida es sueño* y *Bruno*, miércoles de ceniza.

EXPERIENCIA

¿Le gustaría pasar una noche en el Museo Nacional de Ciencias Naturales de Madrid? Pues la institución se ha aliado con Foster's Hollywood para crear *Una experiencia que atrapa hoy por la noche*. Con un precio de 25 euros, incluye la estancia nocturna en el museo, cena de una de las nuevas hamburguesas de la enseña y las actividades programadas como tour nocturno o taller interactivo.



Museo de Ciencias Naturales.

SOCIEDAD

Conocer nuestro mundo para resolver sus problemas

CIENCIA Y CULTURA La Fundación BBVA entrega los Premios Fronteras del Conocimiento.

M.F. Bilbao

“La investigación y la creación son nuestra mejor brújula para entender el mundo, y debemos valorar tanto el conocimiento en sí mismo como su potencial para aportar herramientas eficaces a fin de resolver los problemas”. Así presentó ayer el presidente de BBVA y de su Fundación, Carlos Torres, a los galardonados en la decimosexta edición de los Premios Fronteras del Conocimiento. La doctora Eloísa del Pino, presidenta del CSIC, ahondó en el mensaje de Torres: “Los científicos deben trascender la seguridad que les da la hiperespecialización para adentrarse en otras disciplinas y lograr una ciencia más disruptiva, y también más empática, capaz de comprender mejor y de llegar a la ciudadanía”.

El acto de entrega de premios, con más de mil asistentes, se celebró por quinto año consecutivo en Bilbao, en una jornada políticamente intensa en Euskadi: por primera vez en este quinquenio no asistió a la gala el nuevo lehendakari, Imanol Pradales, cuya investidura se votaba en esos momentos en el Parlamento vasco.

Los galardones reconocen a 17 investigadores y creadores, con propuestas que van desde la apertura de nuevas vías para tratar enfermedades gracias a hallazgos sobre cómo funcionan las proteínas hasta el descubrimiento del vínculo entre el CO₂ y el calentamiento global en el hielo polar, pasando por la visión artificial aplicada a cirugía robótica, coches autónomos y reconocimiento facial.

Potencial de la visión artificial

El padre de la visión robótica y pionero de la realidad virtual Takeo Kanade (galardonado en Tecnologías de la Información y Comunicación) ha desarrollado programas informáticos que reconocen rasgos y expresiones faciales con precisión; así como algoritmos para conducir de manera automática siguiendo carriles y detectando obstáculos. A él se debe la invención del sistema *Eyevision* para retransmitir repeticiones de jugadas deportivas en 360 grados. En su discurso, Kanade explicó que la visión artificial no ha hecho más que arañar la superficie de su potencial.



LÍDERES EN INVESTIGACIÓN Y CREACIÓN

En primera fila, en el centro, el presidente de BBVA y de la Fundación, Carlos Torres, y su esposa, Mireya Uribeetxebarria, flanqueados a la izquierda por Elixabete Etzanobe, diputada general de Vizcaya, y Eloísa del Pino, presidenta del CSIC; y a la derecha, por Juan Mari Aburto, alcalde de Bilbao, y Rafael Pardo, director de Fundación BBVA, junto con los galardonados de los Premios Fronteras del Conocimiento.

En el futuro sería posible “hacer visible lo invisible”, aventuró.

En Economía, la Fundación BBVA ha reconocido el trabajo de Partha Dasgupta para introducir la naturaleza en el pensamiento económico, y su propuesta de una fórmula para medir la riqueza que va más allá del PIB y toma en cuenta la acumulación de bienes y servicios, y su depreciación. “El progreso de la economía global en los últimos 75 años es una moneda de dos caras: por una, rascacielos, granjas y autopistas; por otra, lagos que se secan, zonas oceánicas muertas y cuencas baldías”, comentó en su intervención, y advirtió: “El éxito mundial ha venido acompañado de un empobrecimiento de la biosfera y de la extinción de especies”.

La pura curiosidad llevó a F. Ulrich Hartl, Arthur Horwich, Kazutoshi Mori y Peter Walter (galardonados en la categoría de Biología y Biomedicina) a descubrir cómo funciona el plegamiento de proteínas dentro de las células, clave para identificar el origen de numerosas enfermedades y buscar nuevas terapias. En su discurso, Walter (Altos Lab y Universidad de California) destacó el componente fortuito de la investigación, sobre todo cuando se enfoca en máquinas imprevisibles como las células vivas: “Somos exploradores del caótico azar de la evolución”.

Un total de 17 galardonados por aportar “las mejores herramientas” para afrontar grandes retos

La ciencia gana empatía cuando va más allá de la hiperespecialización

Los cinco premiados en el área de Cambio Climático han descubierto en el hielo polar el vínculo clave entre el aumento del CO₂ y la subida global de la temperatura, aportando información esencial para demostrar el origen antropogénico del cambio climático actual. Los investigadores han analizado núcleos de hielo con millones de pequeñas burbujas de aire atrapadas en la atmósfera del pasado. “Son como un libro abierto para viajar en el tiempo y reconstruir las condiciones atmosféricas de la Tierra”, comentó Dorte Dahl-Jensen (Universidad de Copenhague), galardonado junto a los franceses Jean Jouzel y Valérie Masson-Delmotte, y los suizos Jakob Schwander y Thomas Stocker.

En Ciencias Básicas, Claire Voisin destacó la importancia del saber matemático para la vida intelectual, da-

do que “toda afirmación, para ser considerada verdadera, debe demostrarse”. Esta matemática comparte el galardón con Yakov Eliashberg. Trabajando de manera independiente, ambos han tendido puentes entre las geometrías algebraica y simpléctica, campos de gran relevancia hoy en la física cuántica que explora la materia y la energía a escala subatómica.

Psicología ambiental

La catedrática de Princetown Elke Weber ha lanzado una nueva disciplina científica: el estudio de la toma de decisiones medioambientales. Premiada en la categoría de Ciencias Sociales, Weber aúna métodos de psicología social, neurociencia, economía del comportamiento, sociología y ciencia medioambiental para conocer los sesgos que en muchas ocasiones actúan más allá del pensamiento racional y nos llevan a adoptar conductas perjudiciales a largo plazo. “Sucede en muchos ámbitos, desde la falta de ahorro para la jubilación hasta los hábitos alimenticios poco saludables, pero en el medio ambiente los beneficios de combatir el cambio climático no serán visibles en unas décadas, es una promesa de futuro; y por ello la acción protectora supone un empeño más arduo”, explicó Weber.

PISTAS



Air France abre un restaurante en el Palais de Tokyo

Air France abrirá del 27 de julio al 11 de agosto, con motivo de los JJOO de París, un restaurante en el Palais de Tokyo de la ciudad. Con capacidad para 80 personas, ofrecerá una experiencia gastronómica “como en un avión”. Un restaurante efímero a cargo del chef francés Arnaud Lallemand, galardonado con tres estrellas Michelin y de Nina Métayer, Mejor Repostera del Mundo según *50 Best*, que firmará la carta dulce.

La mítica piña colada cumple 70 años

Crema de coco, zumo de piña, ron blanco y hielo. Así es la receta que se elaboró a nivel mundial por primera vez en San Juan de Puerto Rico y que ha convertido al 10 de julio en el Día Nacional de la Piña Colada. Este año se cumplen 70 de la creación de esta bebida cuya invención se atribuye al hotel Caribe Hilton en 1954 y donde aún es posible tomar este clásico cóctel. El hotel celebrará varios eventos en torno a ella del 10 al 13 de julio.

Un aperitivo con flor de sal de Es Trenc

Empiezan (si el clima da tregua) las jornadas de playa donde a media mañana siempre aparece un picoteo. Lo de las patatas fritas es un vicio, lo sabemos, por eso la marca Marinas propone su receta elaborada en las Salinas de Es Trenc, en Mallorca. Su flor de sal es el ingrediente básico que combina (según las diferentes variedades), con aceite de oliva, con pimienta negra y vinagre balsámico o con oliva negra y anchoa.

Opinión

Milei, un mandatario liberal en España



Jose María Rotellar

Este viernes, el presidente de Argentina, don Javier Milei, recibe el premio Juan de Mariana en el Casino de Madrid, otorgado por el instituto del mismo nombre, por defender las ideas de la libertad y tratar de aplicarla en su gestión desde la presidencia argentina. Asimismo, también será condecorado por Isabel Díaz Ayuso con la Medalla Internacional de la Comunidad de Madrid. Es así premiado el empeño del presidente argentino en corregir, desde las ideas de la libertad, la situación que se encontró. No es fácil revertirla, ni por la hondura del daño que infligió el peronismo en la estructura económica argentina, ni por la falta de un grupo propio mayoritario por parte de Milei en Congreso y Senado que apoye sus medidas, pero los pasos dados van en la buena dirección.

Sus medidas buscan liberalizar la economía, eliminar trabas y obstáculos para que la economía pueda prosperar por sí misma, para que no sea una economía sostenida artificialmente, una economía pobre que viva del subsidio. Las medidas de Milei pretenden crear las condiciones para que Argentina despegue con la capacidad productiva privada. Tiene ingentes recursos naturales, tiene capacidad laboral y sólo hace falta que tenga libertad económica para poder crecer, y eso es lo que pretende Milei

con sus medidas. Desde la derogación de las leyes de alquileres, abastecimiento, observatorio de precios o compra nacional a la privatización de las empresas públicas, pasando por la modernización del régimen laboral son todas ellas medidas urgentes, medidas que no hay que desaprovechar. Argentina ha encontrado una última oportunidad y no puede dejar que pase de largo. Las medidas de Milei son un auténtico plan de estabilización, que deben cumplir si quieren que la economía argentina resucite. España hizo su plan de estabilización y se incorporó al mundo desarrollado. Argentina puede hacer lo mismo ahora.

Por supuesto que los sindicatos y el peronismo está tratando de torpedearlas con protestas en la calle, como ha sido una huelga general. Ade-

más de ello, el parlamento le pone trabas. De hecho, el Senado rechazó su Decreto de Necesidad y Urgencia, pero el Gobierno argentino ha insistido en que el decreto sigue vigente, pues el Congreso lo ha aprobado en términos generales –la privatización de muchas empresas públicas habrá de esperar a que Milei tenga mayoría en una nueva legislatura–, pasando a ser debatido por capítulos y, de recibir también la conformidad, pasará de nuevo al Senado para su debate.

Cambio de reglas

Además, hace semanas, Milei fue muy claro. En un mensaje en el antiguo Twitter, titulado “Cambio de reglas”, dejó claro que el Gobierno sigue en su compromiso de “arreglar tres problemas fundamentales que sufre nuestro país: la inflación, la in-

seguridad y los privilegios de los políticos”, para resolver el modelo empobrecedor de los últimos cien años.

Aunque es pronto para poder obtener resultados claros de sus medidas económicas, los indicios son buenos, en gran parte por la credibilidad que los agentes económicos y el mercado les otorgan, que mejora las expectativas debido a que es el primer gobierno en muchas décadas que intenta librarse del yugo peronista que arruinó al país.

De esa forma y tras su paquete de medidas, ha conseguido, por ejemplo, cerrar cinco meses consecutivos con superávit financiero, cosa inédita desde hace casi quince años, de alrededor 2,2 billones de pesos en los primeros cinco meses de 2024, con un superávit primario (que excluye el coste de intereses

de la deuda) de casi el triple.

Este buen resultado lo está logrando con una fuerte reducción del gasto público primario en los dos primeros meses y un control el resto de esta primera parte del año, que permite alcanzar ese superávit, sobre la base de un mayor incremento de ingresos.

Estas medidas están surtiendo efecto y son recibidas con elevada credibilidad, como dije antes, que hace que la prima de riesgo argentina se haya reducido un 21,76% desde que Milei tomó posesión, según el índice EMBI elaborado por JPMorgan, que si nos retrotraemos al momento en el que ganó la segunda vuelta –donde las expectativas comenzaron a mejorar– la reducción es de un 33,84%.

Del mismo modo, la inflación ha pasado de un 25,5% mensual en diciembre de 2023 –que repuntó debido a la devaluación acontecida–, al 20,6% en enero, al 13,2% de febrero, al 11,01% de marzo, al 8,8% de abril y al 4,2% de mayo, donde se va consolidando una senda de desaceleración intensa, que más allá de algún repunte puntual y del efecto base interanual, parece haber entrado en una senda de desaceleración.

Su intento es merecedor de elogio y sus primeros resultados, esperanzadores, pese a que la situación recibida fue tan mala que queda mucho camino por delante y a que la composición del parlamento dificulta el proceso. Ojalá Javier Milei consiga llevar a cabo las reformas que liberalicen a la economía argentina y la saquen de su postración.

Profesor de la UFV



Sabiduría de un científico



Santiago Álvarez de Mon

Suelo preguntar en clase cuándo se persona la intuición en el proceso humano de toma de decisiones. Instintivamente la abrumadora mayoría de alumnos contesta que al principio. Es como un presentimiento inicial, una percepción temprana, un conocimiento inefable que no responde necesariamente a las leyes de la lógica. A continuación, desafío esa primera impresión. Nunca he tenido intuiciones sobre física nuclear, sobre los cimientos de una carretera, sobre la gestión inteligente de espacios, sobre el entramado logístico de una empresa, por mencionar algunas dimensiones del saber humano donde brillan mis carencias. La intuición marcha detrás del talento, del estudio, del trabajo, del conocimiento acumulado, de la experiencia contrastada. Pros, contras, prueba y error, análisis concienzudos, diagnósticos emitidos con la máxima prudencia...

Y de repente, *voilà*, he aquí que con claridad meridiana sientes la solución al jeroglífico planteado. Las palabras no aciertan a explicar una convicción íntima, una certeza distintiva.

Pascal, insigne filósofo, ensayista, matemático, escribe, “el corazón tiene razones que la razón no entiende”. No plantea una antítesis, razón o corazón, sino razón y corazón, en ese orden natural. Cuando decimos que tenemos una corazonada, ¿dónde se aloja esa pulsión misteriosa? En la cabeza, en las zonas más profundas y tranquilas de un cerebro trabado, que desde la serenidad alumbraba una conexión neuronal diferencial. La razón hace sus deberes, y en lugar de quedar atrapada en la soberbia y vanidad de sus fríos postulados, cede el testigo a un corazón asombrado y sorprendido. Lo más valioso de la existencia humana escapa a las frías métricas, no solo en el ámbito del arte, de las humanidades, también la ciencia participa de esta paradoja.

Valentín Fuster, eminente cardiólogo, director del prestigioso Instituto Cardiovascular Mount Sinai de Nueva York, es una autoridad indis-

cutible en la materia. La intuición le guía en su incansable ejercicio de ensayo y error. “Se necesita mucho trabajo, esfuerzo y disciplina”, explica en el caso de investigación del IESE que tuve el placer de escribir. “Un día, de repente, te despiertas y ves algo que no habías visto antes... Yo confío en esa intuición, que es pura contemplación. En cualquier momento salta la chispa. Mi vida está llena de esos momentos, de esas sorpresas”. Evidentemente se necesita de un método de trabajo, de una planificación seria, exhaustiva, pero las cumbres de la ciencia trascienden esa dimensión formal. Es más importante el territorio que los mapas que usamos para recorrerlo, la vida que nuestros planes de carrera.

En sintonía con la autoridad indiscutida de la intuición, Fuster habla de vacíos fructíferos. “Son situaciones en las que te planteas el sentido de lo que haces, y tienes dudas sobre a dónde te llevará aquello a lo que estás dedicando tanto tiempo. Entonces surge una luz, un estímulo, un entusiasmo... Paradójicamente, después de esas crisis, precisamente en

esos momentos, surge una idea y lo ves todo con más claridad”. Curiosamente, lo mejor de nuestras vidas, de nuestras carreras, vive en la frontera mental, emocional, física, allí donde estás a punto de abandonar. De ahí la importancia de la tenacidad, de la paciencia, de la esperanza. Espíritus maratonianos que perseveran siguiendo un camino a menudo inexplicable. Solo lo podrán entender a todo pasado, antes tiene el sello de la aventura, de lo inexplicable.

El doctor Rajesh Vedanthan, uno de los distinguidos miembros del equipo de Fuster, comenta: “Cuando pienso en la palabra investigador me viene a la cabeza: ser creativo, tener curiosidad, ser vulnerable, permitirte la posibilidad de equivocarte, estar abierto a cambiar de idea, saber adaptarte a los nuevos descubrimientos, y por supuesto, mantener un compromiso total. “Describiendo el perfil de un investigador cabal, ha definido algunas claves distintivas de la excelencia vital.

Por último, en plena sintonía con su visión de la investigación y con el papel que juega la intuición, reflexio-

nando sobre los dilemas del ser humano y los límites de la ciencia, así explica Fuster su concepto de la sabiduría: “Soy científico, pero al mismo tiempo creo que la ciencia es muy limitada y siempre lo será. Estoy en contra de la idea de que la ciencia lo va a explicar todo. Eso es absurdo, hay muchas cosas que no son científicas. No son tangibles, sino que están más relacionadas con el espíritu, el amor, la dignidad. Son conceptos completamente diferentes, un campo emocional, espiritual. Ahí es donde reside la diferencia. Conocerse a uno mismo, comprenderse, encontrar el sentido de la vida, aprender a convivir con los demás... Eso es para mí la sabiduría”. En pleno debate sobre las nuevas tecnologías, sobre el potencial y alcance del ChatGPT, en la era de la IA, se agradecen palabras sabias que son todo un ejercicio de humildad, de honestidad, de coraje, de libertad. Un lujo tenerle invitado esta semana en un acto del IESE. Gracias por hacernos pensar y sentir, por recordarnos nuestros límites... Y nuestra grandeza.

Profesor del IESE

Ayudas de Estado y aranceles compensatorios



Clemente Polo

La decisión de la UE de imponer aranceles a los automóviles eléctricos impulsados por baterías (BEV, por sus siglas en inglés) importados de la República Popular China a partir del 4 de julio invita a examinar cómo se ha llegado a adoptar semejante decisión. En una nota de prensa publicada el 12 de junio, la Comisión Europea (CE) justifica así la insólita medida: “la cadena de valor en China se beneficia de subvenciones injustas que suponen una amenaza a los productores de BEV en la UE”. El anuncio llega nueve meses después de que la CE iniciara una investigación el 3 de octubre de 2023 que parece haber alcanzado conclusiones lo suficientemente robustas con bastante antelación al plazo máximo anticipado. Los aranceles preliminares anunciados entrarán en vigor el próximo 4 de julio, si bien la CE advierte que serán recaudados por los estados miembros “solamente cuando se impongan los aranceles definitivos” al término del plazo de 13 meses fijado para concluir la investigación.

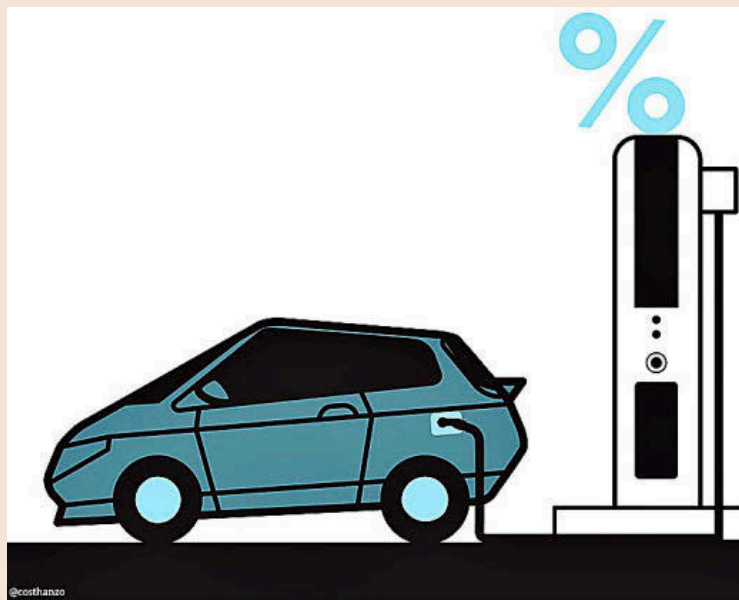
Los aranceles preliminares están graduados en función de la cooperación prestada en la investigación por las empresas automovilísticas chinas: BYD, 17,2%, Geely, 20,0%, y la empresa estatal Saic, 38,1%. Además, la CE indica que el arancel a las empresas que colaboraron en la investigación, pero no fueron investigadas, será en media de 21,0%, y para las empresas que rechazaron colaborar de 38,1%. La empresa estadounidense Tesla ha quedado excluida de momento a la espera de fijar “un arancel calculado individualmente en la etapa final”. El resultado práctico para los consumidores europeos deseosos de adquirir un vehículo eléctrico nuevo es que su precio será al menos 40% superior al precio del automóvil neto de IVA y aranceles. No cabe du-

da de que estas medidas, sumadas a los elevados precios de los vehículos eléctricos frente a otras alternativas y la dificultad de recargar la batería fuera (e incluso dentro) de las zonas urbanas, desincentivarán la compra de BEV en los próximos años.

Sospecha de ayudas y subvenciones estatales

En el documento *Resumen Ejecutivo BEV* disponible en la web de la CE, se enumeran las siguientes prácticas desleales: (1) transferencias directas de fondos y transferencias directas potenciales de fondos y deuda; (2) impuestos gubernamentales perdonados o no recaudados, y (3) provisión de bienes y servicios gubernamentales a precios inferiores a los que proporcionarían una “adecuada remuneración”. En concreto, la CE afirma haber encontrado evidencia de subvenciones, préstamos, créditos a la exportación o bonos cubiertos o condonados por bancos estatales u otras instituciones de crédito, reducciones y exenciones impositivas, exenciones en impuestos sobre dividendos, condonación de impuestos sobre importaciones y exportaciones e IVA, y provisión de bienes y servicios públicos por el Estado a precios subsidiados.

Más allá de esta relación de prácticas desleales genéricas para justificar la imposición de aranceles compensatorios en la UE, quizá la decisión de imponer aranceles elevados tras décadas de predicar la bondad de reducirlos y propiciar la división internacional del trabajo sea otra más mundana: defender a los productores locales de la competencia desleal o no. En efecto, el precitado resumen ejecutivo reconoce que “existe evidencia de un incremento masivo de capacidad en China y exceso de capacidad [que] en combinación con el atractivo del mercado de la UE para



los productores y exportadores chinos llevará a un inminente aumento en las importaciones subsidiadas que representa una amenaza perjudicial para la industria de la Unión”. La evidencia brilla por su ausencia.

La sobrecapacidad y las prácticas comerciales desleales son los argumentos aducidos una y otra vez por el gobierno estadounidense para justificar la imposición de aranceles incluso más elevados a los productos chinos, como puede comprobarse en la nota de prensa publicada tras la cumbre del G-7 por Yellen, actual titular del Departamento del Tesoro y catedrática de Economía de la Universidad de Berkeley en otro tiempo. Yellen expresa su deseo de mantener relaciones ‘saludables’ con China en un terreno de juego nivelado, pero manifiesta la preocupación compartida con sus socios por las “políticas y prácticas de no mercado que están produciendo sobrecapacidad en industrias clave tales como solares, vehículos eléctricos y baterías de iones de litio”. El pasado 14 de mayo, Biden ya anunció fuertes subidas arancelarias para “proteger a las empresas automovilísticas estadounidenses y sus trabajadores” que pasarán de 25% a 100% para los vehículos eléctricos y baterías.

¿Están justificadas las subidas de las tarifas arancelarias?

En el caso de Estados Unidos, claramente no. Más allá de la acusación

genérica de que China está inyectando dinero estatal y engañando a los estadounidenses, no hay ningún estudio que justifique subidas de tal calibre, si el objetivo de éstas es, como dicen Biden y Yellen, nivelar el terreno de juego. Supongamos que un vehículo eléctrico chino se vende por 30.000 dólares en Estados Unidos y ciframos las subvenciones y ayudas estatales en 15.000 dólares. Un arancel de 100% supondría incrementar el precio a 60.000 dólares de los que sólo 15.000 estarían justificados por las subvenciones recibidas, y la tarifa apropiada sería 50%, no 100%. Si este cálculo ya exagera considerablemente la cuantía de las subvenciones recibidas por las empresas automovilísticas chinas, la tarifa del 100% sólo estaría justificada cuando la subvención del estado fuera de 30.000 dólares.

Las tarifas contempladas en la UE son bastante menores, pero la CE no ha presentado ninguna evidencia cuantitativa para establecerlas, más allá de la diferencia en la tarifa establecida entre las empresas que han cooperado en el estudio y el resto. En todo caso, la CE no cuantifica la repercusión en el precio de las ayudas de estado, créditos blandos, exenciones impositivas, etc., recibidas por cada una de las empresas para justificar las tarifas anunciadas. Además, existen también en la UE subvenciones y ayudas de Estado, créditos blandos, exenciones impositivas, etc., que, sin duda, distorsionan la competencia. Un estudio del Instituto Kiel cifra las ayudas directas a BYD, el mayor productor de BEVs en 3.400 millones en 2018-2022, pero sólo en España las cuantías ejecutadas del Perte-VEC

hasta mayo de 2024 ascienden a 1.435,5 millones.

Las fuertes subidas de aranceles anunciadas por la Administración Biden en plena carrera electoral no están justificadas por la existencia de ayudas de estado a las empresas chinas, sino más bien por la creencia un tanto infantil de que “los trabajadores americanos pueden trabajar más y ser más competitivos que cualquier otro siempre que la competencia sea leal”. No deja de resultar curiosa tanta insistencia en la superioridad de los trabajadores y las empresas estadounidenses y en la competencia desleal del resto del mundo (Trump impuso también aranceles a las exportaciones de la UE) cuando el presidente Obama destinó decenas de miles de millones de dólares a recapitalizar sus empresas automovilísticas al borde de la quiebra en 2009. Hay claramente dos varas de medir: una para las empresas estadounidenses y otra para las del resto del mundo, especialmente cuando se trata de una potencia económica global.

Un cambio de paradigma

Las consecuencias del alza de tarifas a los BEVs chinos va más allá de las importaciones procedentes de China, puesto que Estados Unidos quiere aplicarlas también a los productos fabricados por empresas chinas en la UE, México o Marruecos, excluyéndolos de los acuerdos comerciales de carácter regional. Naturalmente, esto nos sitúa en un escenario de guerra comercial abierta en el que China no se quedará cruzada de brazos. A la repercusión directa de la subida arancelaria en el bolsillo de los automovilistas, hay que sumar el aumento de los precios de otros bienes finales e intermedios importados de China que dificultarán cumplir los objetivos de reducción de emisiones fijados por la UE para 2030 y 2050. Quizá sería hora de reconocer que China apostó desde comienzos del siglo XXI por desarrollar vehículos eléctricos frente a los híbridos y domina el mercado mundial por méritos propios y la respuesta apropiada de la UE no es abrir una guerra comercial con China, siguiendo los pasos de Trump y Biden, sino invertir y afinar su política presupuestaria.

Catedrático Emérito de Economía
Universidad Abad Oliba CEU 2020-2023. **Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico 1992-2020**
Universidad Autónoma de Barcelona

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / Londres Artur Zanón / Comunidad Valenciana Julia Brines / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

EL DESCENSO DE LOS NACIMIENTOS CAMBIARÁ LA SOCIEDAD Y AFECTARÁ A LAS CIFRAS DE CRECIMIENTO. HAY EL DOBLE DE MUJERES SIN HIJOS ENTRE LAS ESPAÑOLAS NACIDAS EN EL AÑO 1975 QUE EN 1955.

La natalidad toca mínimos históricos en los países ricos

Valentina Romei. Financial Times

La natalidad en las economías más ricas del mundo se ha reducido a menos de la mitad desde 1960, alcanzando un mínimo histórico. Así lo indica un estudio que insta a los países a prepararse para un futuro con menos nacimientos. El número medio de hijos por mujer en los 38 países más industrializados ha caído de 3,3 en 1960 a 1,5 en 2022, según un estudio de la OCDE publicado ayer.

La natalidad está ahora muy por debajo del "nivel de reemplazo" de 2,1 hijos por mujer -en el que se considera que la población de un país se puede mantener estable sin inmigración- en todos los países miembros del grupo excepto Israel.

Según advirtió el organismo con sede en París, "este descenso transformará las sociedades, las comunidades y las familias, y podría tener importantes repercusiones en el crecimiento económico y la prosperidad".

El débil crecimiento demográfico frenará la expansión económica en el futuro. Según el informe de 2024 del FMI y la Comisión Europea (CE) sobre el envejecimiento, el aumento de la tasa de actividad en la Unión Europea pronto será insuficiente para compensar el descenso de la población en edad de trabajar, lo que agravará la escasez de mano de obra.

Sumados al aumento de la esperanza de vida, los bajos índices de natalidad también



Entre el 20% y el 25% de las mujeres de Italia, España, Austria y Alemania no tienen hijos

tendrán consecuencias sobre las finanzas públicas, al reducirse el número de personas que aporten los ingresos fiscales necesarios para pagar los crecientes costes del envejecimiento de la población. La falta de alumnos también está provocando cierres de escuelas en Europa, Japón y Corea del Sur.

Willem Adema, coautor del informe y economista de la OCDE, afirma que los paí-

ses pueden fomentar la natalidad introduciendo políticas que promuevan la igualdad de género y un reparto más equitativo del trabajo y del cuidado de los hijos.

Según el estudio de la OCDE, existe una asociación positiva entre el índice de empleo femenino y unas tasas de natalidad más elevadas, aunque el coste de la vivienda representa un obstáculo cada vez mayor para tener hijos. No obstante, incluso las políticas favorables a la familia tienen pocas probabilidades de elevar las tasas de natalidad hasta los niveles de reemplazo.

Un "futuro de baja natalidad" exigirá centrarse en las

Las mujeres tienen su primer hijo casi a los 30 años, frente a la edad media de 26,5 años en 2000

políticas de inmigración, explica el autor, así como "medidas que ayuden a las personas a mantenerse sanas, trabajar más tiempo y mejoras de la productividad".

Francia e Irlanda registran las tasas de fecundidad más altas de la región europea, aunque los países anglofonos y escandinavos suelen situarse en el extremo superior de la escala. Hungría, por su parte, ha elevado su tasa de nata-



SIN NIÑOS El número medio de hijos por mujer en los 38 países más industrializados ha caído de 3,3 en 1960 a 1,5 en 2022, según la OCDE. Los expertos abogan por políticas que promuevan la igualdad y un acceso asequible a la vivienda, pero reconocen que, aún así, es probable que no se alcancen las tasas de reposición (2,1 hijos por mujer). Casi una de cada cuatro mujeres españolas no tiene ningún hijo.

una mayor libertad individual y hacia modos de vida alternativos, explica los datos.

La falta de hijos se ha duplicado en Italia, España y Japón entre las mujeres nacidas en el año 1975, en comparación con las nacidas en 1955. Entre el 20% y el 24% de las mujeres nacidas en 1975 en Austria, Alemania, Italia y España no tienen hijos, mientras que en Japón esta cifra se eleva hasta el 28%.

De media, las madres de la zona OCDE tuvieron su primer hijo casi a los 30 años en 2020, frente a la edad media de 26,5 años registrada en 2000. La cifra supera los 30 años de edad en Italia, España y Corea del Sur.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster de Formación Permanente

GESTIÓN EDITORIAL Y MARKETING DIGITAL
Universidad de Alcalá

Máster en **DIGITALIZACIÓN EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
**24
25**



Expansión Casas y estilo de vida

Suplemento semanal/Nº 505

21 de junio de 2024

➡ MERCADO



Estos son los barrios de Madrid favoritos de los extranjeros

➡ TENDENCIAS

Villas para sentirse como en casa dentro de hoteles



MENORCA RESIDENCIAS ALEJADAS DEL MUNDANAL RUIDO

Lujo silencioso



De estreno. Knight Frank comercializa esta nueva promoción de 23 viviendas en el norte de la isla.



En el último año los inversores premium han desembolsado 478 millones de euros en la isla

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid
A lo largo de la historia, la posición estratégica de Menorca ha sido objeto de deseo de numerosos pueblos por su ubicación en el centro del Mar Mediterráneo. Los fenicios la denominaron como Nura (tierra de fuego) debido a las numerosas hogueras que desfilaban por sus costas. Por su parte, los

Su principal aliciente es su faceta discreta y su conexión con la naturaleza

griegos la llamaron Meloussa o lugar de ganado, lo que da una pista de la actividad principal de la insula. Sin embargo, su sobrenombre actual tiene más sentido: la isla de la calma. Y es que Menorca, “es una isla verdaderamente discreta, donde la gente puede disfrutar del denominado lujo silencioso: escapar en una de sus múltiples

calas escondidas donde es posible estar en perfecta armonía con la naturaleza”, asegura Gary Hobson, director de Engel & Völkers Menorca. Valor por el que los grandes inversores inmobiliarios desembolsaron 478 millones de euros en 2023.

Pasa a la página 2 >



Adosados de estreno en el norte de la isla

Fornells es uno de los lugares más exclusivos en el norte de Menorca. En este pueblo, de origen pesquero, Knight Frank comercializa 23 nuevas casas adosas divididas en dos comunidades: una de 11 y otra de 12. Cada comunidad cuenta con su propia piscina para adultos y otra para niños. Las casas tienen una superficie comprendida de entre 280 metros cuadrados y 300 con terrazas con vistas al mar. Precio bajo consulta.

DESTINO MUNDIAL VIVIENDAS PENSADAS PARA PRESERVAR EL MEDIO AMBIENTE

Menorca, patrimonio de la paz y del confort



La isla, que huye de la ostentación, representa un gran atractivo tanto para inversores nacionales como extranjeros por su privacidad y entorno privilegiado

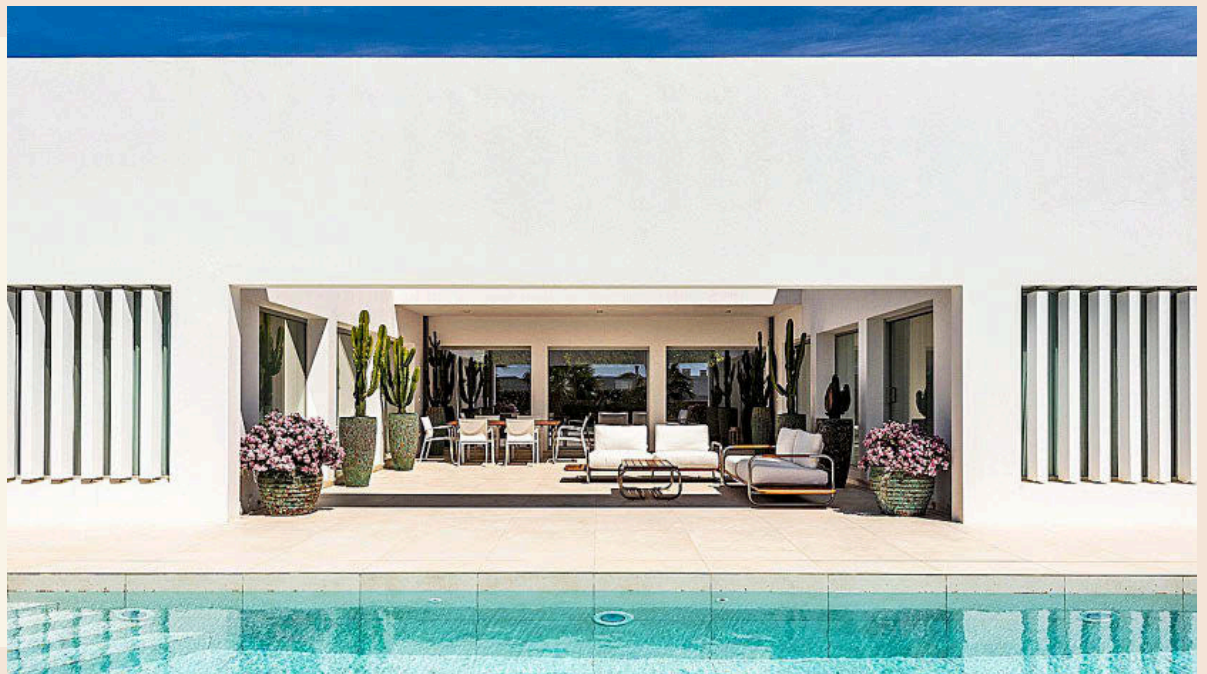
< Viene de la página 1

El lujo silencioso está cobrando protagonismo. “Cada vez son más los inversores que optan por esta opción. Menorca representa a la perfección este tipo de vida. La isla huye de la ostentación y apuesta por la discreción y privacidad, y todo en un entorno absolutamente privilegiado, sofisticado y con un alto nivel de vida”, explica Ana White, directora del área de Premium Properties en Knight Frank. Y es que, según la última edición *The Wealth Report*, informe que elabora la inmobiliaria Knight Frank, las islas Baleares se encuentran entre los 20 destinos *top* mundiales para invertir en segundas residencias *prime* y *superprime*: por encima de los 10 millones de euros.

Porque, para alcanzar la paz en estos tiempos, es indispensable estar conectado con la naturaleza. “Las construcciones en Menorca están orientadas a preservar el medio ambiente, ubicándose en localizaciones

En la costa sur y cerca del aeropuerto de Mahón

Esta propiedad está ubicada en una de las zonas más exclusivas de Sant Lluís, a poca distancia del mar y a 10 minutos en coche de Mahón capital. Con una superficie construida de 292 metros cuadrados en una parcela de 833, la vivienda dispone de tres dormitorios en suite, dos cuartos de baño y dos plazas de garaje. De nueva construcción, la casa cuenta con piscina, porche, jardín, lavadero, azotea y sistema de placas solares. Comercializa Sotheby's International Realty. Precio bajo consulta.



exclusivas y cercanas a la naturaleza ofreciendo así una experiencia de lujo que va más allá de lo superficial y se integra de manera armoniosa con el entorno”, concreta Paloma Pérez Bravo, CEO de Viva Sotheby's International Realty. Asimismo, prosigue la directiva, el perfil del inversor es principalmente europeo: Francia, Reino Unido, Alemania, Suiza, Italia, Bélgica, Países Bajos y Bélgica. “No obstante, hemos percibido un crecimiento en la inversión de compradores de Estados Unidos, México, Ar-

gentina, Emiratos Árabes Unidos, Chile, Australia, Brasil y República Dominicana”, destaca Pérez. En clave nacional, los españoles siguen siendo los compradores dominantes, representando el 51% de las ventas totales de inmuebles en Menorca, añaden desde Engel & Völkers.

Por tipología, las viviendas frente al mar siguen siendo las más demandadas. Respecto a su ubicación, detallan desde Engel & Völkers, Mahón, capital de la isla, “representa aproximadamente el 25% del mercado in-

mobiliario de la isla”. Municipio especialmente popular entre los españoles, “debido a su proximidad al aeropuerto, que proporciona un fácil acceso para aquellos que desean utilizar sus casas de vacaciones con frecuencia durante todo el año”, concretan desde la inmobiliaria. Asimismo, el perfil del comprador en “Menorca es altamente sofisticado. Este tipo de inversores busca un *lujo silencioso* en fincas rurales (para rehabilitar bajo la esencia de la isla) y entornos verdes.

Finalmente, su estatus de Reserva de la Biosfera por la Unesco, sus atracciones artísticas y culturales, su gastronomía local y sus 216 km de fascinante costa la convierten en el destino de vacaciones ideal. Estos factores son algunos de los principales atractivos para los compradores, quienes invirtieron un total de 478 millones de euros en el año 2023 (541 millones de euros en 2022), un 33% por encima de la media de los últimos ocho años: 358 millones de euros.



Tres plantas en el centro

Esta propiedad de tres plantas, edificada en el año 1940, se encuentra en el centro histórico de la localidad de Ciutadella. En su interior, totalmente reformada en el año 2021, encontramos cinco dormitorios y dos cuartos de baño. La vivienda dispone de una superficie total de 123 metros cuadrados. Además, la casa cuenta con un patio interior de 16 metros cuadrados y su propia azotea. Comercializa Engel & Völkers por **675.000 euros**.



Finca al estilo menorquín

Esta finca menorquina que combina tradición y modernidad se encuentra en el centro de la isla. Con una extensión aproximada de 900.000 metros cuadrados, la propiedad se divide en tres residencias independientes, desatacando la casa principal con dos dormitorios en suite. Las restantes son una casa de huéspedes y un apartamento adicional, con un total de siete dormitorios. Vende Sotheby's International Realty por **8,9 millones de euros**.



En el corazón de Ciutadella

Este edificio del siglo XVIII, en el casco antiguo de la Ciutadella, cuenta con 345 metros cuadrados construidos y su propia piscina en el centro de la ciudad. En su interior, la casa dispone de cinco habitaciones y ocho cuartos de baño. Sus espacios han sido reformados con un enfoque minimalista y, además, cuenta con su propia azotea además de una terraza en la parte inferior de la vivienda. Comercializa The Singular Space por **1,7 millones de euros**.



En la prestigiosa Cala Morell

En la prestigiosa zona de Cala Morell, en Ciutadella, se encuentra esta propiedad en primera línea de mar, con una residencia de 639 metros cuadrados en una parcela de 1.276 metros cuadrados. En su interior, dispone de seis habitaciones y seis cuartos de baño. En su exterior, cuenta con una terraza con vistas al mar junto a una piscina, 'jacuzzi', suelos de cerámica y acabados en madera. Comercializa Pons Morales Estate Agents. Precio bajo consulta.



Chalet rodeado de naturaleza

Esta propiedad en el campo, a las afueras de Ciutadella, está dividida en dos plantas y posee el clásico estilo menorquín. Construida en 2002, la vivienda de 349 metros cuadrados se levanta sobre una parcela de 27.134 metros cuadrados. En su interior, encontramos seis dormitorios y seis cuartos de baño. Asimismo, la casa, rodeada por la naturaleza, cuenta con piscina, terraza cubierta y zona de barbacoa. Comercializa Engel & Völkers por **1,9 millones de euros**.



Villa frente al mar en Sant Lluís

Ubicada en primera línea de la costa sur de Sant Lluís, esta villa de 1.276 metros cuadrados, dentro de un solar de 2.006 metros cuadrados, dispone de nueve habitaciones, ocho cuartos de baño y ocho plazas de garaje. En su parte exterior, la propiedad cuenta con un porche abierto, cocina exterior y piscina. Asimismo, la casa se completa con 'jacuzzi', bodega, taller y estancias para el servicio. Comercializa Sotheby's International Realty. Precio bajo consulta.



Terraza con vistas al barrio de Salamanca

Este piso, de 307 metros cuadrados, está ubicado en la sexta planta de un edificio de 1968 del barrio de Salamanca (la zona predilecta de mexicanos y venezolanos). Al tener orientación oeste y grandes cristalerías, goza de mucha luz. Tiene un salón con varios ambientes. Dispone de tres dormitorios con baño en suite. Esta propiedad disfruta de una amplia terraza de 15 metros cuadrados. Además, cuenta con trastero, cuatro plazas de garaje y portero físico. La vende Engel & Völkers por **3,3 millones de euros**.

EL PERFIL SE DIVERSIFICA BUSCAN MÁS ALLÁ DEL BARRIO DE SALAMANCA

Los extranjeros apuestan por estas zonas de Madrid



La capital es ya uno de los destinos preferidos del inversor internacional; sin embargo, los barrios y el tipo de casa que adquieren varían según su procedencia

Beatriz Amigot, Madrid

El mercado inmobiliario español ha sido testigo en los últimos años de una creciente influencia del capital extranjero, que ya protagoniza más del 14% de las operaciones que se firman en el país, según los Registradores. Sin embargo, el peso del comprador internacional se dispara en Madrid y, concretamente, en el segmento de lujo hasta suponer el 80% de las compraventas. Así se desprende del último informe realizado por Evernest que destaca a los latinoamericanos, europeos y norteamericanos como los más activos.

“Este incremento en la participación de compradores extranjeros ha sido fundamental para la revitalización de áreas clave y ha contribuido a la modernización de la ciudad; la afluencia de capital internacional ha impulsado la renovación urbana, la apertura de hoteles de cinco estre-



Mansión con jardín y piscina en La Moraleja

Este chalet, de 800 metros cuadrados, se levanta sobre una parcela de 2.600 metros cuadrados en La Moraleja (urbanización en la que están invirtiendo chinos y rusos). Destacan el salón comedor con chimenea y porche y la cocina con terraza con vistas al jardín y la piscina. El dormitorio principal tiene dos baños y dos vestidores, sala de estar y despacho. Otros tres dormitorios, zonas de invitados y de servicio y gimnasio completan esta mansión. La comercializa Engel & Völkers por **6,9 millones de euros**.

llas, tiendas de alta gama, restaurantes y otras ofertas de lujo, elevando así los estándares del mercado”, explica Paloma Bravo, CEO de VIVA Sotheby's International Realty.

Además, “el perfil del comprador extranjero se ha diversificado y eso ha llevado a la reactivación de varias zonas de Madrid más allá del tradicional barrio de Salamanca, incluyendo áreas como El Viso y La Moraleja”, añade Bravo.

A juicio de Ignacio Calzada, director comercial de Coldwell Banker Madrid, “esta gran demanda extranjera ha hecho que el precio de las viviendas de lujo y gran lujo se dispare en los últimos años, llegando incluso a duplicar su valor”.

En este punto, Óscar Larrea, vicepresidente sénior de Evernest España, señala también otros factores que influyen en el alza de los precios: “El más importante es la poca oferta y la alta demanda. Actualmente, no hay suficiente suelo disponible ni edificios para rehabilitar. El apetito tanto de pequeños como de grandes inversores, la liquidez presente en el mercado, junto con el crecimiento de las compras destinadas al alquiler turístico y al *flipping*, han impulsado el aumento del precio”.

La calidad de vida, unos costes más asequibles que otros mercados –a pesar del encarecimiento de los últimos años– y una rentabilidad

Amplia vivienda en el exclusivo y residencial barrio de El Viso

Esta vivienda, de 380 metros cuadrados, está situada en El Viso, un barrio que está atrayendo al inversor europeo. El dormitorio principal tiene 70 metros cuadrados en los que se incluyen el vestidor y el baño. Además, dispone de otras tres habitaciones con baño en suite y una zona de servicio. La cocina con isla, el salón-comedor y el despacho biblioteca completan las estancias de esta casa. La comercializa Evernest por **3,9 millones de euros**.



Piso en uno de los barrios más vibrantes de la capital

Este inmueble se encuentra en un edificio clásico en el corazón del barrio de Justicia, uno de los preferidos por el comprador argentino. Totalmente reformado, tiene una superficie de 179 metros cuadrados en los que sobresale el salón con tres balcones a la tranquila calle Santo Tomé y la cocina independiente y con isla. La zona de noche se compone de dos habitaciones con baño en suite y vestidor. Lo comercializa Evernest por **2,4 millones de euros**.

Cerca del Retiro y con mucha luz

Este piso, de 292 metros cuadrados, se encuentra muy cerca del Retiro, una de las áreas por las que apuestan los estadounidenses. Los tres dormitorios cuentan con baños en suite. Además, dispone de un dormitorio de servicio. La sala de estar es un punto focal del inmueble, con tres grandes ventanas que aportan mucha luz. La cocina está equipada con una vinoteca y electrodomésticos de la marca Gaggenau. Lo vende Sotheby's por **5,5 millones de euros**.



potencial de crecimiento; sin embargo, actualmente, el número de clientes de estos dos países aún no alcanza las expectativas, especialmente en el caso de los rusos que enfrentan mayores dificultades debido al estricto control sobre el origen de los fondos al adquirir una vivienda", apunta Calzada.

Europeos

Los compradores procedentes de otros países europeos, como Francia, Italia y Alemania, buscan propiedades que reflejan su estilo de vida cosmopolita, optando por áreas como Retiro, Chamartín y Conde Orgaz, donde pueden disfrutar de amplias zonas verdes y localizaciones más tranquilas, pero con una excelente conectividad, que cuentan además con acceso a centros educativos de alta calidad.

Estadounidenses

En los últimos años ha crecido la presencia de estadounidenses que se instalan en Madrid. Por lo general, tienen unas preferencias de compra de vivienda similares a las de los europeos en cuanto a ubicación, aunque buscan pisos algo más grandes, por encima de los 200 metros cuadrados, en buenas fincas, con un diseño minimalista y estancias abiertas dentro de la vivienda. Estar cerca de centros educativos de calidad y equipamientos deportivos también son elementos importantes a la hora de tomar una decisión de compra. Además, tienen un objetivo financiero, ya que "buscan diversificar sus inversiones y aprovechar la fortaleza del dólar mediante la adquisición de propiedades en Madrid", explica Bravo.

atractiva son los puntos en común que atraen a estos compradores. Sin embargo, los gustos y necesidades a la hora de adquirir una vivienda son diferentes según su país de origen.

Mexicanos y venezolanos

Los inversores inmobiliarios procedentes de México y Venezuela se suelen interesar por buscar propiedades que combinan el encanto histórico con las comodidades contemporáneas. De ahí que tengan preferencia por barrios céntricos de la capital, como Salamanca y Chamberí, que se convierten en destinos populares por su ubicación en el centro de la ciudad y su proximidad a tiendas exclusivas, galerías de arte y restau-

rantes de renombre. Además, son localizaciones donde existe una amplia oferta de inmuebles con un estilo atemporal, fachadas clásicas y edificios con historia restaurados recientemente. Además, prefieren las fincas que disponen de portero y garaje. "Cabe resaltar que, por lo general, el comprador mexicano suele tener un perfil mucho más conocedor del sector inmobiliario y tiene una mayor cultura inmobiliaria", asegura el informe de Evernest.

Argentinos

El cliente inmobiliario procedente de Argentina a menudo se siente atraído por barrios como Chueca y Huertas, también en la zona centro

de la capital, donde puede disfrutar de una vibrante escena gastronómica y cultural. Prefieren viviendas espaciales y llenas de luz, ideales para recibir amigos y familiares.

Otros latinoamericanos

El resto de compradores de otros países de Latinoamérica –principalmente de Colombia y Perú– suele priorizar la búsqueda de propiedades en áreas muy céntricas como La Latina y Malasaña, dentro del distrito Centro. Además de la ubicación, existe una preferencia por apartamentos modernos y luminosos, además, valoran la proximidad a restaurantes y centros culturales. El producto más demandado es el de una

vivienda de entre 100 y 150 metros cuadrados, con dos o tres habitaciones y calidades elevadas.

Chinos y rusos

Los compradores chinos y rusos, atraídos por la reputación de Madrid como centro financiero y cultural, suelen buscar propiedades de lujo en áreas exclusivas como El Viso, Puerta de Hierro o La Moraleja. Se trata de un perfil de comprador que prefiere inmuebles muy grandes, con un diseño contemporáneo y las comodidades de la alta gama. Además, la seguridad y la privacidad son dos factores esenciales a la hora de buscar vivienda en la capital. "Es un comprador en desarrollo con un alto

VILLAS CINCO ESTRELLAS OPCIONES DE ALQUILER EN TODO EL MUNDO PARA ESTE VERANO

La comodidad de tener una casa con servicio de hotel



Seis residencias en las que sentirse como en casa durante sus próximas vacaciones pero con un 'pequeño' detalle: están dentro de un hotel de lujo

Nerea Serrano. Madrid

El precio de comportarse como en su propia casa en vacaciones es elevado, pero merece la pena. Es el lema que defienden los promotores de unas villas muy particulares: las que están dentro de un hotel de lujo. Una opción de alojamiento más dentro del complejo hotelero, pero, a diferencia de las habitaciones *rasas* y las suites, cuentan con todas las comodidades e instalaciones de un hogar. ¿Diferencia con una villa de alquiler al uso? Que sus huéspedes pueden hacer uso de servicios del hotel, como restaurantes, limpieza, espacios comunes cuando quiero ver y ser visto, clases de yoga, alquiler de barcos... Todo en un ambiente íntimo. "Son espacios que otorgan una enorme privacidad a sus huéspedes sin renunciar a las atenciones que brinda la experiencia hotelera más tradicional. La autonomía y la independencia que ofrecen estas villas, gracias a las ventajas asociadas a sus grandes espacios y configuraciones, son el elemento de decisión de quienes las reservan", asegura Lina Bustos, directora general y copropietaria de Paraíso de los Pinos, un resort en Formentera que ofrece este concepto de villas de alquiler.

En verano se dispara el alquiler de esta tipología, ya que se disfrutan de las vacaciones más largas del año, como atestigua Afonso Cunha, *general manager* de 7Pines Resort Ibiza: "Hemos observado un aumento notable en la demanda de nuestras villas. Esto se debe a la búsqueda de una mayor intimidad y exclusividad, algo cada vez más valorado por los huéspedes, quienes priorizan el espacio adicional y las comodidades personalizadas".



Despertar en el Valle Sagrado con el sonido del río Urubamba (y sin televisor)

Villa Maras y Villa Q'inti son los nombres de las dos exclusivas villas que forman parte del resort Rio Sagrado, A Belmond Hotel, ubicado en el conocido como Valle Sagrado de Perú. Estas dos casas de dos plantas tienen tres habitaciones cada una de ellas, terrazas y una curiosidad: no hay televisores en su interior. Sus huéspedes pueden pasar el tiempo en la piscina del hotel, en las hamacas junto al río Urubamba o tomar un Pisco sour en el bar. **13.500 dólares** por noche.



Una vida bohemia en Formentera

La isla más boho (chic) de Baleares alberga casas payesas de mucho encanto como las de Paraíso de los Pinos. Seis villas que van desde los 35 hasta los 100 metros cuadrados, con zona exterior con solárium y 'jacuzzi' y un interiorismo que ha sido renovado este año. Sus huéspedes pueden hacer uso de las instalaciones del hotel, como las pistas de tenis, piscina, zona de meditación y el restaurante Es Mal Pas. **1.500 euros** por noche en temporada alta.



Ser dueño de un rancho por un día
The Brush Creek Luxury Ranch Collection es un rancho en el estado de Wyoming que le hará pensar que está dentro de una película. La opción más privada en este miembro de Preferred Hotels & Resorts son sus cabañas con cocina completa, chimenea y una terraza o patio con vistas a la montaña. El hotel cuenta con varios invernaderos, destilería, cervecería, lechería y una importante explotación ganadera que les abastece. **5.000 dólares** por noche.

Una finca mallorquina que es patrimonio histórico

The Lodge, en la Tramuntana mallorquina, ha estrenado este año Son Tut, una finca rústica privada de 15 hectáreas, patrimonio histórico de Sa Pobla, con capacidad para 12 huéspedes. En el interior, seis habitaciones con baños, una colección de antigüedades y espacios de diseño donde pensar qué servicios de este miembro de Único Hotels reservar: desde chef para que le cocine en la villa hasta un barco privado. Desde **10.000 euros** por semana (es la estancia mínima).

Encanto portugués a domicilio

Villa Indigo es la propiedad que hay dentro de Octant Villa Monte, ubicado en Algarve, en Portugal. La casa, que cuenta con domótica, tiene tres habitaciones y espacios comunes que combinan elementos contemporáneos con piezas inspiradas en la artesanía local. En la zona exterior destacan la piscina privada, solárium, balcón y jardines para pasear. El hotel se encarga de proveerle de un asistente personal. Desde **2.500 euros** la noche.



Sin necesidad de cruzarse con otros huéspedes en Ibiza

Cuatro dormitorios con terraza privada, una piscina acristalada de 20 metros cuadrados y una zona ajardinada con 'jacuzzi' con vistas al islote de Es Vedrà son las credenciales de Villa Alba y Villa Aurora, las residencias de 7Pines Resort Ibiza. Ambas con 221 metros cuadrados, permiten a sus moradores disfrutar del spa, de los restaurantes y del servicio de alquiler de yates del hotel. Desde **6.500 euros** por noche.



Pistas de decoración

El homenaje de Sabine Marcelis a Verner Pantón

Vitra. Lo último de Sabine Marcelis es el proyecto de decoración del VitraHaus Loft y es un homenaje muy especial. La diseñadora de los Países Bajos ha personalizado con sus colores y acabados una edición limitada de dos piezas icónicas de la marca suiza: la silla Pantón, que vuelve a marcar tendencia

con nuevos colores, y el taburete Visiona, que Marcelis reimagina con más tapicerías. Ambas son obra de Verner Pantón, uno de los diseñadores más emblemáticos del siglo XX.



Retratos olfativos de una flor o una fruta

Loewe Perfumes. La colección Loewe Home Scents es una colección de fragancias, elaboradas como un auténtico retrato olfativo de una planta, una flor o simplemente de la hierba. La colección ha sido

creada en colaboración entre el director creativo de la marca, Jonathan Anderson, y la perfumista de la 'maison', Nuria Cruelles. Aromas a tomate, wasabi o naranja que llevan el huerto al hogar.



Una luz que adopta infinitas posiciones

Jorge Herrera Studio. 'Magic Stick' es una luz disruptiva diseñada por dicho estudio que adopta infinitas posiciones y gira 360°, ofreciendo una versatilidad única en decoración. Inspirada en el movimiento de los palillos, las

pértigas de los atletas, las lanzas y las hélices de un helicóptero, esta lámpara convierte el techo en un lienzo, permitiendo la creación de efectos visuales y escenarios dinámicos de luces y sombras.



ENTREVISTA JOSÉ MARÍA DE CÁRDENAS Y LUIS YBARRA, SOCIOS FUNDADORES DE EDDEA

“Un proyecto frente a la Giralda es un reto”

Los arquitectos del estudio sevillano lideran la transformación de un edificio de alto valor patrimonial de la ciudad en un hotel de cinco estrellas gran lujo

Sonia Mora. Sevilla

Fundada en Sevilla hace 30 años, Eddea es una firma internacional de arquitectura y urbanismo, con iniciativas en España, Europa, Asia y África. Como hitos del estudio, en el exterior destacan el Centro de Música Pop en la bahía de Kaohsiung en Taiwán y el Barrio Español de Moscú con 5.500 viviendas, y en el territorio nacional, la sede de Garrigues y el residencial Casa Forestier en la capital andaluza, o el Museo Íbero de Jaén.

Entre sus proyectos actuales más relevantes figura, además del diseño del futuro Distrito Urbano Portuario de Sevilla, un nuevo hotel ya en ejecución de cinco estrellas gran lujo que operará Serras Collection, en un icónico edificio en la Avenida de la Constitución de la ciudad hispalense, frente a la Catedral. Tendrá 43 habitaciones y un restaurante con cocina de autor.

Tras presentar varias propuestas de uso a CBRE, consultora que había recibido el encargo del propietario, RetailCo, de buscar el mejor aprovechamiento al inmueble anteriormente ocupado por el Banco Popular, la transformación hotelera se reveló como la más interesante. De sus detalles reflexionan para EXPANSIÓN los socios fundadores de Eddea, José María de Cárdenas y Luis Ybarra.



Sede de Eddea. De Cárdenas y Ybarra, en su estudio, en pleno Puerto de Sevilla.

– Están actuando sobre una casa de Aníbal González y dos de Juan Talavera, exponentes de la arquitectura regionalista sevillana. ¿Qué significa para ustedes?

José María de Cárdenas: El edificio está integrado por tres casas –más una cuarta trasera– protegidas por su alto valor patrimonial. Trabajar sobre un edificio de Aníbal González representa un reto y una gran responsabilidad, y hacerlo a 25 metros de la fachada de la Catedral y a 150 metros de la Giralda, más aún. Nos preocupa que esas casas, que tienen más de un siglo, envejezcan bien. Por eso las preparamos para los próximos cien años. Por otra parte, participar con un hotel de primer nivel, en un mo-

mento en el que el turismo de la ciudad experimenta un especial dinamismo, es un paso muy importante en nuestra trayectoria.

– Y un desafío arquitectónico importante...

Luis Ybarra: Sin duda, porque hay que insertar una estructura nueva en la ya existente, intentando en la medida de lo posible recuperar la esencia original, el ambiente, la ar-

quitectura que Aníbal González imaginaba. No queríamos que fuese una fachada sin correspondencia con lo que hay detrás.

– ¿Cómo van a conseguirlo?

J.M.C.: En primer lugar, intentando que las tres casas originales se reconozcan individualmente en la planta baja a medida que se avanza de una a otra, una transición que se perdió con la intervención anterior y

que logramos a través de la iluminación, los suelos o el diseño. También restituimos el patio interior, configurado como un patio tradicional de una casa sevillana, que además se convierte en una excelente herramienta bioclimática. La cubierta, visible desde muchos sitios, se transforma en una fachada más. El interiorismo, que abordamos de la mano de especialistas, está basado en la arquitectura regionalista que utiliza solo ladrillo, metal, madera y cerámica vidriada. Y apostamos por el agua, tanto en la cubierta como en el patio con la jardinería.

– ¿La fachada se conserva?

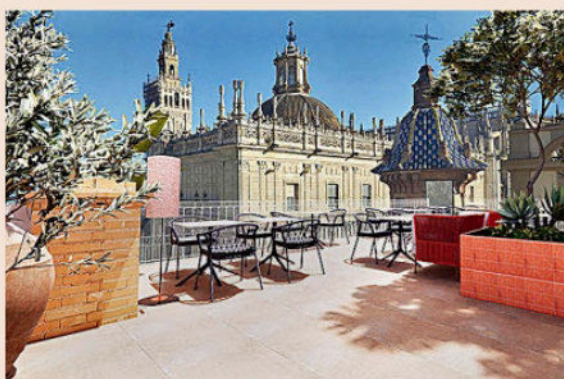
L.Y.: Son más de 100 metros lineales, que no se tocan. La piel del edificio se someterá a un tratamiento especializado y una depuración de la carpintería respetando los colores originales, tras un análisis previo muy exhaustivo para ver el estado del ladrillo, el mortero, el alicatado, etc.

– ¿Ilusionados con el inicio de los trabajos?

J.M.C.: Mucho, pero también muy conscientes de lo que representa este proyecto. Es una obra muy visible, que nos pone en el punto de mira. El eje de nuestro trabajo es resolver cualquier dificultad que vaya surgiendo con diseño, pero también con pasión. Como decimos siempre, obras son amores.

– Serras está muy focalizado en el público americano. ¿Este hecho les ha condicionado el diseño?

L.Y.: No, porque teníamos muy claro que es un público que adora la Plaza de España, obra también de Aníbal González. Esta coincidencia con lo que el visitante americano busca cuando viene al sur de Europa nos impulsa aún más a recobrar su esencia.



El proyecto de reconversión interviene sobre 3.700 metros cuadrados, con tres casas del regionalismo sevillano conformando la fachada principal.